


87
-523

Government
Publications

Culture Statistics
Book Publishing: a financial
analysis
1978-1981

Government
Publications



Digitized by the Internet Archive
in 2024 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/39012103050142>

Catalogue 87-523 Occasional/Hors série

CULTURE STATISTICS

BOOK PUBLISHING:
A FINANCIAL ANALYSIS

1978-1981

STATISTIQUES DE LA CULTURE

ÉDITION DU LIVRE:
UNE ANALYSE FINANCIÈRE

1978-1981



Statistics Canada Statistique Canada

Data in Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered on computer print-outs, microfiche and microfilm, and magnetic tapes. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Culture Sub-division,
Education, Culture and Tourisme Division,

Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 (Telephone: 993-6862) or to the Statistics Canada reference centre in:

St. John's (772-4073)	Sturgeon Falls (753-4888)
Halifax (426-5331)	Winnipeg (949-4020)
Montréal (283-5725)	Regina (359-5405)
Ottawa (990-8116)	Edmonton (420-3027)
Toronto (966-6586)	Vancouver (666-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, for users who reside outside the local dialing area of any of the regional reference centres.

Newfoundland and Labrador	Zénith 0-7037
Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-282-8006
Saskatchewan	1(112)800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
British Columbia (South and Central)	112-800-663-1551
Yukon and Northern B.C. (area served by Northwestel Inc.)	Zénith 0-8913
Northwest Territories (area served by Northwestel Inc.)	Zénith 2-2015

How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Publication Sales and Services, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes sur imprimés d'ordinateur, sur microfiches et microfilms et sur bandes magnétiques. Des cartes et d'autres documents de référence géographique sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordinaire et le système d'extraction de Statistique Canada.

Comment obtenir d'autres renseignements

Toutes demandes de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doivent être adressées à:

Sous-division de la culture,
Division de l'éducation, de la culture et du tourisme,

Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6 (téléphone: 993-6862) ou au centre de consultation de Statistique Canada à:

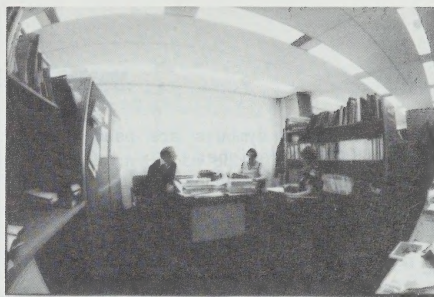
St. John's (772-4073)	Sturgeon Falls (753-4888)
Halifax (426-5331)	Winnipeg (949-4020)
Montréal (283-5725)	Regina (359-5405)
Ottawa (990-8116)	Edmonton (420-3027)
Toronto (966-6586)	Vancouver (666-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve et Labrador	Zénith 0-7037
Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-282-8006
Saskatchewan	1(112)800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
Colombie-Britannique (sud et centrale)	112-800-663-1551
Yukon et nord de la C.-B. (territoire desservi par la Northwestel Inc.)	Zénith 0-8913
Territoires du Nord-Ouest (territoire desservi par la Northwestel Inc.)	Zénith 2-2015

Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Section des ventes et de la distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.



CULTURE STATISTICS

BOOK PUBLISHING:
A FINANCIAL ANALYSIS

1978-1981

STATISTIQUES DE LA CULTURE

ÉDITION DU LIVRE:
UNE ANALYSE FINANCIÈRE

1978-1981

Statistics Canada

Education, Culture and Tourism Division

Published under the authority of
the Minister of Supply and Services Canada

Statistics Canada should be credited when
reproducing or quoting any part of this document

© Minister of Supply
and Services Canada 1984

October 1984
4-2223-516

Price: Canada, \$8.85
Other Countries, \$10.60

Catalogue 87-523

ISBN 0-660-52246-2

Ottawa

Statistique Canada

Division de l'éducation, de la culture et du tourisme

Publication autorisée par le
ministre des Approvisionnements et Services Canada

Reproduction ou citation autorisée sous réserve
d'indication de la source: Statistique Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1984

October 1984
4-2223-516

Prix: Canada, \$8.85
Autres pays, \$10.60

Catalogue 87-523

ISBN 0-660-52246-2

Ottawa

ACKNOWLEDGEMENTS

The author is very grateful to Michel Durand, Chief of Cultural Industries in Statistics Canada for his valuable assistance in conducting parts of the analysis. The author would also like to thank the executives and staff of the various book industry associations, Brian Kinsley of the Department of Communications and those others who took the time to review and comment on the earlier draft of this publication. Thanks are due in particular to Phyllis Yaffe, the Executive Director of the Association of Canadian Publishers, and Herald Bohne, the Director of the University of Toronto Press for their constructive suggestions, many of which have been incorporated in the final version. Jasmin Boyer contributed his data processing skills to the preparation of the tables while Michel Frève reviewed the original and translated texts. The author is responsible for any shortcomings or errors this publication may contain.

REMERCIEMENTS

L'auteur désire exprimer toute sa gratitude à Michel Durand, chef de la Section des industries culturelles à Statistique Canada pour sa précieuse collaboration à certaines parties de l'analyse. L'auteur aimerait également remercier les cadres et le personnel subalterne des diverses associations de l'industrie du livre, Brian Kinsley du ministère des Communications et tous ceux qui ont pris le temps d'étudier et de commenter l'ébauche de cette publication. Il désire remercier en particulier Phyllis Yaffe, directeur administratif de l'Association of Canadian Publishers, et Herald Bohne, directeur de l'University of Toronto Press pour leurs suggestions utiles, dont bon nombre ont été prises en considération dans la version finale de la publication. Jasmin Boyer a contribué, par sa compétence en informatique, à la préparation des tableaux alors que Michel Frève a fait la révision du texte original et de la traduction. L'auteur assume la responsabilité de toute omission ou erreur contenue dans la présente publication.

TABLE OF CONTENTS**TABLE DES MATIÈRES**

	Page
Introduction	15
Section I	
The Domestic Book Market	
Overview	17
The Structure of the Canadian Book Industry	22
Sectorial Profile	28
English Language Publishers	28
French Language Publishers	32
Section II	
Financial Performance	
Introduction	37
Revenue	37
Expenditures	42
Cost of Goods Sold	42
Operating Expenditures	47
Financial Ratios	51
Liquidity Ratios	52
Current Ratio	52
Quick Ratio	58
Activity Ratios	60
Inventory Turnover Ratio	61
Total Asset Turnover Ratio	64
Leverage Ratios	66
Debt Ratio	66
Interest Coverage Ratio	70
Profitability Ratios	72
Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio	72
Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sales of Rights Ratio	75
Earning Power Ratio	77
Return on Investment	83
Return on Owners Equity	85

	Page
Introduction	15
Section I	
Le marché intérieur du livre	
Survol	17
La structure de l'industrie canadienne du livre	22
Profil sectoriel	28
Éditeurs de langue anglaise	28
Éditeurs de langue française	32
Section II	
Performance financière	
Introduction	37
Recettes	37
Dépenses	42
Coût des livres vendus	42
Dépenses d'exploitation	47
Ratios financiers	51
Ratios de liquidité	52
Ratio du fonds de roulement	52
Indice de liquidité	58
Ratios de l'activité	60
Coefficient de rotation des stocks	61
Coefficient de rotation de l'actif total	64
Ratios de levier	66
Ratio d'endettement	66
Ratio de couverture de l'intérêt	70
Ratios de la rentabilité	72
Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition	72
Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits	75
Ratio de rentabilité	77
Taux de rendement du capital investi	83
Taux de rendement des capitaux propres	85

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Section III	
Summary	89
Methodology	91
Definitions	95
List of Respondents	103

Figure

I. Estimates of the Domestic Book Market, 1978-1981	18
II. Estimates of the Domestic Market by Language of Book, 1978-1981	21
III. English Language Publishers' Revenue Breakdown of Controlling Interest, 1978-1981	38
IV. French Language Publishers' Revenue Breakdown of Controlling Interest, 1978-1981	38
V. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	45
VI. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	45
VII. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	48
VIII. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	48
IX. Current Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	54
X. Current Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	54
XI. Inventory Turnover Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	62

TABLE DES MATIÈRES - suite

	Page
Section III	
Sommaire	89
Méthodologie	91
Définitions	95
Liste des répondants	103

Figure

I. Estimations du marché intérieur du livre, 1978-1981	18
II. Estimations du marché intérieur du livre selon la langue du livre, 1978-1981	21
III. Répartition des recettes des éditeurs de langue anglaise selon l'origine du contrôle, 1978-1981	38
IV. Répartition des recettes des éditeurs de langue française selon l'origine du contrôle, 1978-1981	38
V. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	45
VI. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	45
VII. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	48
VIII. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la catégorie commerciale et la langue des éditeurs, 1978-1981	48
IX. Ratio du fonds de roulement selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	54
X. Ratio du fonds de roulement selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	54
XI. Coefficient de rotation des stocks selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	62

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Figure	
XII. Inventory Turnover Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	62
XIII. Debt Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	67
XIV. Debt Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	67
XV. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	74
XVI. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	74
XVII. Earning Power Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	79
XVIII. Earning Power Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	79
XIX. Return on Investment by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	82
XX. Return on Investment by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981	82

Text Table

I. Comparison of Book Market Estimates and Gross National Product Changes, 1978-1981	17
IIa. Estimates of the Domestic Book Market (Current Dollars), 1978-1981	20
IIb. Estimates of Own Books and Imports' Share of the Domestic Book Market, 1978-1981	20
IIc. Estimates of Share of Imports by Publishers, Exclusive Agents and Other Importers, 1978-1981	20

TABLE DES MATIÈRES - suite

	Page
Figure	
XII. Coefficient de rotation des stocks selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	62
XIII. Ratio d'endettement selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	67
XIV. Ratio d'endettement selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	67
XV. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	74
XVI. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	74
XVII. Ratio de rentabilité selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	79
XVIII. Ratio de rentabilité selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	79
XIX. Taux de rendement des investissements selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	82
XX. Taux de rendement des investissements selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981	82

Tableau explicatif

I. Comparaison des variations des estimations du marché du livre et du produit national brut, 1978-1981	17
IIa. Estimations du marché intérieur du livre (dollars courants), 1978-1981	20
IIb. Répartition estimative du marché intérieur du livre entre les propres ouvrages et les livres importés, 1978-1981	20
IIc. Répartition estimative des importations de livres entre les éditeurs, les distributeurs exclusifs et les autres importateurs, 1978-1981	20

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Text Table	
III. Estimates of the Domestic Book Market, by Type of Activity and Language of Book, 1978-1981	21
IV. Reported Net Book Sales, by Province, Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1981	23
V. Reported Net Book Sales, by Province and Size of Firm, 1978-1981	24
VI. Reported Distribution of Net Sales and Titles, by Size of Firm, 1981	25
VII. Reported Revenue from Integrated Activities, by Language and Size of Firm, 1981	26
VIII. English Language Publishers' Reported Titles Published and Reprinted, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	28
IX. English Language Publishers' Reported Own and Imported Book Sales, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	29
X. English Language Publishers' Reported Profits/Losses from Book Publishing and Agency Activities, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	30
XI. English Language Publishers' Reported Net Sales, by Commercial Categories of Books, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	31
XII. French Language Publishers' Reported Net Sales, by Commercial Categories of Books, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	33
XIII. French Language Publishers' Reported Titles Published and Reprinted, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	34

TABLE DES MATIERES - suite

	Page
Tableau explicatif	
III. Estimations du marché intérieur du livre, selon le genre d'activité et la langue du livre, 1978-1981	21
IV. Ventes nettes de livres, selon la province, la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1981	23
V. Ventes nettes de livres, selon la province et la taille de l'entreprise, 1978-1981	24
VI. Répartition des ventes nettes et des ouvrages, selon la taille de l'entreprise, 1981	25
VII. Recettes provenant des activités intégrées, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1981	26
VIII. Ouvrages édités et réimprimés déclarés par les éditeurs de langue anglaise, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	28
IX. Ventes de propres ouvrages et de livres importés déclarées par les éditeurs de langue anglaise, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	29
X. Bénéfices ou pertes déclarés par les éditeurs de langue anglaise au titre de l'édition et de la diffusion, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	30
XI. Ventes nettes déclarées par les éditeurs de langue anglaise, selon la catégorie commerciale des livres, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	31
XII. Ventes nettes déclarées par les éditeurs de langue française, selon la catégorie commerciale des livres, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	33
XIII. Ouvrages édités et réimprimés déclarés par les éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	34

TABLE OF CONTENTS - Continued

TABLE DES MATIÈRES - suite

	Page
Text Table	
XIV. French Language Publishers' Reported Own and Imported Book Sales, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	35
XV. French Language Publishers' Reported Profit/Losses from Book Publishing and Agency Activities, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981	35
XVI. Reported Sources of Revenue as a Percentage of Total Revenue, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	39
XVII. English Language Publishers' Reported Sources of Revenue as a Percentage of Total Revenue, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	40
XVIII. French Language Publishers' Reported Sources of Revenue as a Percentage of Total Revenue, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	41
XIX. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	43
XX. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	44
XXI. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	46
XXII. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	49
XXIII. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	50

	Page
Tableau explicatif	
XIV. Ventes de propres ouvrages et de livres importés déclarées par les éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	35
XV. Bénéfices ou pertes déclarés par les éditeurs de langue française au titre de l'édition et de la diffusion, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981	35
XVI. Répartition des sources de revenu en pourcentage des recettes totales, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	39
XVII. Répartition des sources de revenu en pourcentage des recettes totales des éditeurs de langue anglaise, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	40
XVIII. Répartition des sources de revenu en pourcentage des recettes totales des éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	41
XIX. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	43
XX. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	44
XXI. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	46
XXII. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	49
XXIII. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	50

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Text Table	
XXIV. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	51
XXV. Current Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	52
XXVI. Average Current Assets of Publishers, 1978-1981	55
XXVII. Average Inventory and Accounts Receivable as a Percentage of the Average Working Capital of Publishers, 1978-1981	55
XXVIII. Analysis of the Quality of Inventory and Accounts Receivable of Publishers, 1978-1981	56
XXIX. Current Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	58
XXX. Quick Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	59
XXXI. Quick Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	60
XXXII. Inventory Turnover Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	61
XXXIII. Inventory Turnover Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	63
XXXIV. Asset Turnover Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	65
XXXV. Asset Turnover Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	65

TABLE DES MATIERES - suite

	Page
Tableau explicatif	
XXIV. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	51
XXV. Ratio du fonds de roulement, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	52
XXVI. Valeur moyenne de l'actif à court terme des maisons d'édition, 1978-1981	55
XXVII. Valeur moyenne et pourcentage des stocks et des comptes-clients par rapport à la valeur moyenne du fonds de roulement des maisons d'édition, 1978-1981	55
XXVIII. Analyse de la qualité des stocks et des comptes-clients des maisons d'édition, 1978-1981	56
XXIX. Ratio du fonds de roulement, selon la catégorie commerciale, la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	58
XXX. Indice de liquidité, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	59
XXXI. Indice de liquidité, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	60
XXXII. Coefficient de rotation des stocks, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	61
XXXIII. Coefficient de rotation des stocks, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	63
XXXIV. Coefficient de rotation de l'actif, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	65
XXXV. Coefficient de rotation de l'actif, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	65

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Text Table	
XXXVI. Debt Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	66
XXXVII. Debt Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	69
XXXVIII. Interest Coverage Ratio, by Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	70
XXXIX. Interest Coverage Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	71
XL. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	73
XLI. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	73
XLII. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sales of Rights Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	75
XLIII. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sales of Rights Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	76
XLIV. Gross Profit Margin Ratio on Own Books and Agency Sales, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	77
XLV. Earning Power Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	78

TABLE DES MATIÈRES - suite

	Page
Tableau explicatif	
XXXVI. Ratio d'endettement, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	66
XXXVII. Ratio d'endettement, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	69
XXXVIII. Ratio de couverture de l'intérêt, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	70
XXXIX. Ratio de couverture de l'intérêt, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	71
XL. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	73
XLI. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	73
XLII. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	75
XLIII. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	76
XLIV. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur la vente des propres ouvrages et de ceux vendus en exclusivité, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	77
XLV. Ratio de rentabilité, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	78

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Text Table	
XLVI. Average Before-tax Profits, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	80
XLVII. Earning Power Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	81
XLVIII. Average Before-tax Profits, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	81
XLIX. Return on Investment, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	84
L. Return on Investment, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	84
LI. Return on Owners Equity, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	86
LII. Return on Owners Equity, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981	87

Table

1. Current Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	105
2. Canadian-controlled Publishers' Average Inventory, Accounts Receivable as a Percentage of the Average Working Capital, by Language and Size of Firm, 1978-1981	106
3. Foreign-controlled Publishers' Average Inventory, Accounts Receivable as a Percentage of the Average Working Capital, by Language and Size of Firm, 1978-1981	106

TABLE DES MATIÈRES - suite

	Page
Tableau explicatif	
XLVI. Bénéfice moyen avant impôts, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	80
XLVII. Ratio de rentabilité, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	81
XLVIII. Bénéfice moyen avant impôts, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	81
XLIX. Taux de rendement des investissements, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	84
L. Taux de rendement des investissements, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	84
LI. Taux de rendement des capitaux propres, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981	86
LII. Taux de rendement des capitaux propres, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981	87

Tableau

1. Ratio du fonds de roulement, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	105
2. Maisons d'édition sous contrôle canadien: comptes-clients et stocks moyens en pourcentage du fonds de roulement moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	106
3. Maisons d'édition sous contrôle étranger: comptes-clients et stocks moyens en pourcentage du fonds de roulement moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	106

TABLE OF CONTENTS - Continued

	Page
Table	
4. Canadian-controlled Publishers: Analysis of the Quality of Inventory and Accounts Receivable, by Language and Size of Firm, 1978-1981	107
5. Foreign-controlled Publishers: Analysis of the Quality of Inventory and Accounts Receivable, by Language and Size of Firm, 1978-1981	107
6. Canadian-controlled Publishers: Average Current Assets, by Language and Size of Firm, 1978-1981	108
7. Foreign-controlled Publishers: Average Current Assets, by Language and Size of Firm, 1978-1981	110
8. Quick Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	111
9. Inventory Turnover Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	112
10. Total Asset Turnover Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	113
11. Debt Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	114
12. Canadian-controlled Publishers: Average Liabilities and Equity, by Language and Size of Firm, 1978-1981	115
13. Foreign-controlled Publishers: Average Liabilities and Equity, by Language and Size of Firm, 1978-1981	117
14. Interest Coverage Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	118
15. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	120

TABLE DES MATIÈRES - suite

	Page
Tableau	
4. Maisons d'édition sous contrôle canadien: analyse qualitative des stocks et des comptes-clients, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	107
5. Maisons d'édition sous contrôle étranger: analyse qualitative des stocks et des comptes-clients, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	107
6. Maisons d'édition sous contrôle canadien: actif à court terme moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	108
7. Maisons d'édition sous contrôle étranger: actif à court terme moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	110
8. Indice de liquidité, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	111
9. Coefficient de rotation des stocks, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	112
10. Coefficient de rotation de l'actif total, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	113
11. Ratio d'endettement, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	114
12. Maisons d'édition sous contrôle canadien: passif et avoir moyens, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	115
13. Maisons d'édition sous contrôle étranger: passif et avoir moyens, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981	117
14. Ratio de couverture de l'intérêt, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	118
15. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	120

TABLE OF CONTENTS - Concluded

	Page
Table	
16. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sale of Rights Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	122
17. Earning Power Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	124
18. Return on Investment, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	126
19. Return on Owners Equity, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981	128

TABLE DES MATIÈRES - fin

	Page
Tableau	
16. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	122
17. Ratio de rentabilité, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	124
18. Taux de rendement du capital investi, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	126
19. Taux de rendement des capitaux propres, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981	128

INTRODUCTION

Book publishing is an art as well as a business. On the one hand it must meet the cultural and educational needs of the Canadian public and on the other it must survive the rigor of the market place. This dual orientation sets it apart from other industries which operate exclusively as businesses. This publication analyzes the financial aspect of book publishing to determine the overall health of the industry.

The information contained in the publication is thus primarily aimed at serving as a management tool for publishers and at allowing them to compare their financial performance with firms similar to themselves and with the industry standard.

Data used in this publication have been obtained from Statistics Canada's annual survey of book publishing. In this survey, publishers are sent a mail-questionnaire which is mainly designed to gather information on the industrial aspect of the firm: the control of the firm, the level of integration (i.e. involvement in other kinds of activities such as printing services for others, book retailing, publishing of periodicals), the language in which it publishes, its income statement and balance sheet, the type of books it sells as well as the kind of customer it sells to and so forth. While the financial information derived from the survey will be presented in this publication for the four-year period 1978 to 1981, emphasis will be on the more recent financial data for 1981.

To have a meaningful and complete financial picture of the book publishing industry, a number of financial ratios (11) are used in the analysis. These ratios are aimed at evaluating the industry's solvency, profitability and efficiency in the utilization of resources. They are useful because they relate one financial statement item to another besides imparting meaning to solely quantitative members.

The report will examine the differences if any, among publishers' financial performances based on the criteria of size, integration, language and origin of financial control. There is also a section on methodology which is intended to assist readers in understanding the statistical tables produced in this paper. In the first section of this publication, the Canadian domestic

L'édition du livre est un art autant qu'une activité commerciale. D'une part, elle doit répondre aux aspirations culturelles et aux besoins éducatifs de la population canadienne et, d'autre part, elle doit tenir compte des impératifs du marché. Cette ambivalence la distingue des autres industries qui se caractérisent essentiellement par leur activité commerciale. La présente publication se veut une analyse financière du secteur de l'édition visant à en évaluer la vitalité.

L'information contenue dans cette publication est destinée principalement à servir d'outil de gestion pour les éditeurs et à permettre à ces derniers de comparer leur rendement financier à celui de leurs concurrents, ainsi qu'à celui de l'ensemble du secteur.

Les données contenues dans cette publication ont été recueillies dans le cadre de l'enquête annuelle de Statistique Canada sur l'édition du livre. À l'occasion de cette enquête, les éditeurs reçoivent un questionnaire à renvoyer par la poste qui sert à recueillir des données sur les caractéristiques de l'entreprise: origine du contrôle, degré d'intégration (c'est-à-dire, exercice d'autres genres d'activités, tels que services d'impression pour d'autres, vente au détail, publication de périodiques), langue de l'éditeur, état des résultats et bilan, nature des ouvrages vendus, clientèle, etc. Bien que les données financières tirées de l'enquête soient présentées dans cette publication pour la période de quatre ans allant de 1978 à 1981, on mettra l'accent sur celles de 1981.

Pour produire un tableau significatif et complet de la situation financière de l'industrie de l'édition, l'analyse fait appel à un certain nombre de ratios financiers (11). Ces ratios sont destinés à évaluer la solvabilité de cette industrie, sa rentabilité et l'efficacité avec laquelle elle utilise les ressources. Ils ont l'avantage, en plus de mettre en évidence la valeur relative des éléments mesurables, d'illustrer la relation entre deux éléments des états financiers.

Nous examinerons les différences pouvant exister entre les situations financières des diverses maisons d'édition en fonction de leur taille, de leur degré de concentration, de leur langue et de l'origine de leur contrôle financier. Nous recommandons vivement aux lecteurs qui utiliseront les données de lire la partie portant sur la méthodologie afin de mieux comprendre les tableaux statistiques. Dans la première section de cette

market and the structure of the Canadian book industry are examined briefly as these affect the financial performance of the publishers. In the second section, the industry's financial performance is analyzed in detail.

publication, nous étudions brièvement le marché intérieur canadien et la structure de l'industrie canadienne du livre puisque ces facteurs influent sur la rentabilité des maisons d'édition. Dans la deuxième section, nous analysons en détail le rendement financier du secteur de l'édition.

SECTION I

THE DOMESTIC BOOK MARKET

Overview

The domestic book market is composed of indigenously produced and sold books in addition to books imported for sale in Canada. In the four-year period 1978 to 1981, the industry saw a steady growth of the domestic market. Except for 1981, this market has been growing more rapidly than the Gross National Product (GNP) both in current and constant dollars.(1) But it has been growing at a declining rate from over 4% in 1978 to less than 1% in 1981 (Text Table I). When averaged over the period, its annual growth rate approximates that of the GNP. In 1981, the domestic book market was estimated at over \$1 billion with imports accounting for nearly three quarters of sales. Own domestic book sales(2) made up the remaining quarter. This has been the breakdown since 1978 (Text Table IIa).

(1) Constant dollar is a statistical term indicating that adjustment for inflation has been made in the dollar value of books sold, using Industry Selling Price Index with 1971 as the base year.

(2) Sales of books published by publishers in Canada.

SECTION I

LE MARCHÉ INTÉRIEUR DU LIVRE

Survol

Le marché intérieur du livre comprend les livres produits et vendus au Canada en plus des livres importés pour être vendus au Canada. De 1978 à 1981, le marché intérieur du livre a connu une croissance soutenue. Exception faite de l'année 1981, ce marché a crû à un rythme plus rapide que le produit national brut (PNB) en dollars courants et en dollars constants(1). Par contre, son taux de croissance est passé de plus de 4% en 1978 à moins de 1% en 1981 (tableau explicatif I). Son taux de croissance annuel moyen pour la période en question correspond à peu près à celui du PNB. En 1981, le marché intérieur du livre était évalué à plus d'un milliard de dollars, les importations totalisant près des trois quarts des ventes et les ouvrages canadiens(2) un quart. La répartition n'a pour ainsi dire pas varié depuis 1978 (tableau explicatif IIa).

(1) Le dollar constant est un terme statistique signifiant que la valeur du dollar pour les livres vendus a été ajustée pour tenir compte du taux d'inflation, et ce, à partir de l'indice des prix de vente dans l'industrie, l'année 1971 étant prise comme année de base.

(2) Ventes de livres publiés par des éditeurs canadiens.

TEXT TABLE I. Comparison of Book Market Estimates and Gross National Product Changes, 1978-1981

TABEAU EXPLICATIF I. Comparaison des variations des estimations du marché du livre et du produit national brut, 1978-1981

Year	Book market estimates		Gross national product(1)	
	Estimations du marché du livre		Produit national brut(1)	
Année	Current dollars	Constant dollars	Current dollars	Constant dollars
	Dollars courants	Dollars constants	Dollars courants	Dollars constants
annual per cent change - variation annuelle en pourcentage				
1978	14.1	4.5	10.3	3.7
1979	19.2	4.1	13.7	3.0
1980	14.1	0.6	10.6	0.0
1981	10.3	0.1	13.3	3.0

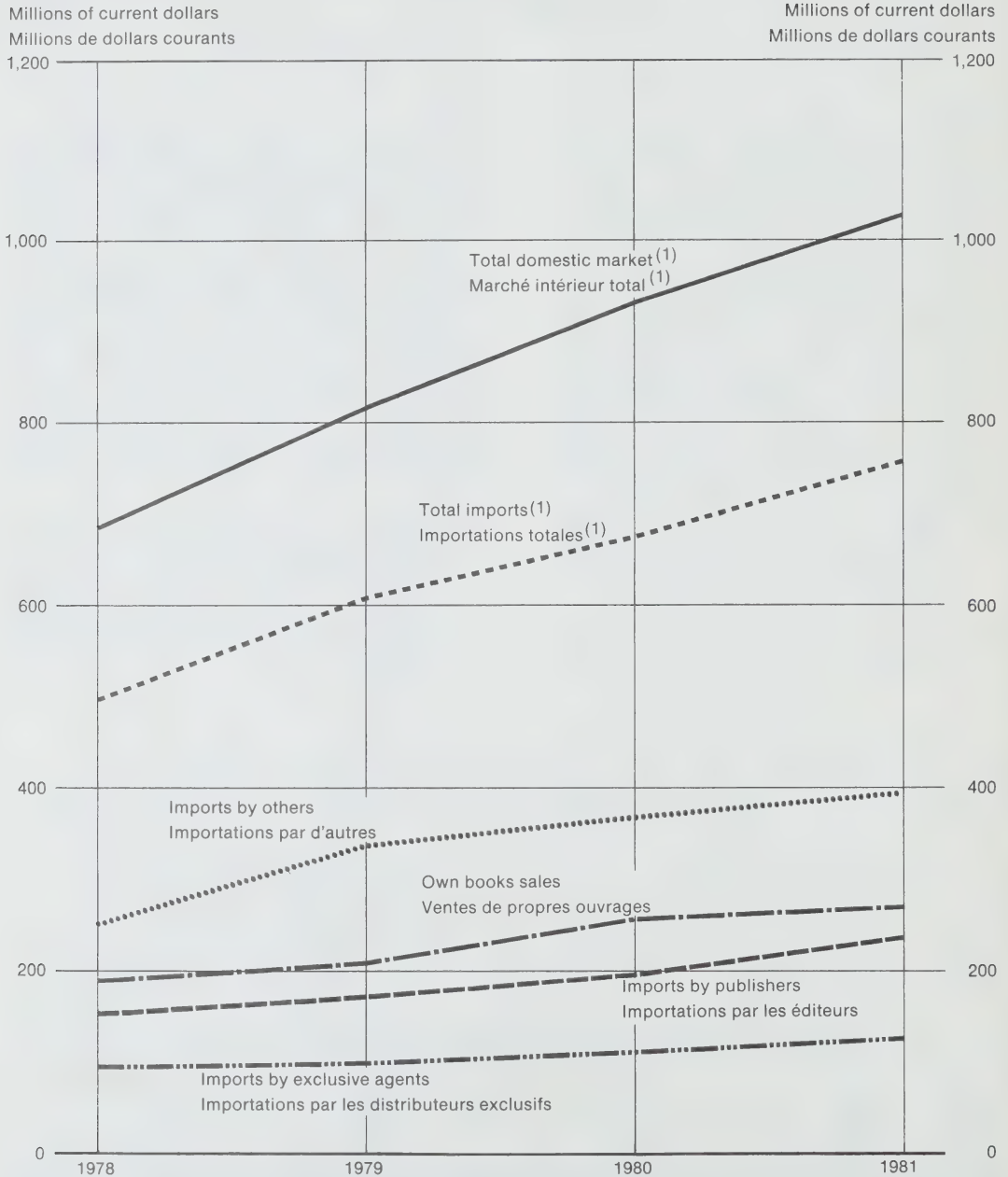
(1) Source: Statistics Canada, National Income and Expenditure Accounts, Annual, Catalogue No. 13-531.

(1) Source: Statistique Canada, Comptes nationaux des revenus et des dépenses, annuel, n° 13-531 au catalogue.

Figure I

Estimates of the Domestic Book Market, 1978-1981

Estimations du marché intérieur du livre, 1978-1981



In this section, we refer to three categories or sources of imports. They are, imports by publishers, imports by exclusive agents and imports by "others". These others include individual consumers, book clubs, bookstores, retailers, wholesalers, jobbers, libraries and so forth. From 1978 to 1981, total estimated imports in current dollars increased by an average annual rate of 15% (Figure I) or 3% if inflation is accounted for. Much of this increase was due to growth in the importation of books by book publishers and others.

While imports by publishers and others increased at the same annual rate of 4% in constant dollars, that of exclusive agents actually declined by a yearly average of less than 1% during the same four-year period. However, 1981 data indicate that publishers had the highest import growth rate (10%), followed by exclusive agents (3%) and then by others whose rate actually declined by 3% in real terms or constant dollars. In spite of their 1981 import growth performance, publishers ranked second to other importers in the share of total imports. Text Table IIc shows that other importers account for a little more than half of the total Canadian book imports despite a declining trend in the last two years. This compares with an upward trend for publishers from 28% in 1979 to 31% in 1981. The import share of exclusive agents remained stable at 17%.

From 1978-1981, own domestic book sales, three quarters of which are attributable to Canadian-controlled firms, increased at an average rate of 13% per year or if inflation is taken into account at 3%. This is a half percentage point below the growth in imports during the same period. Text Table IIa shows the current dollar values of own domestic book sales and total imports for the four-year period 1978-1981. For example, of the estimated domestic market of \$1,027.7 million in 1981, own domestic sales were \$270.2 million compared to \$757.5 million for imports.(3) Text Table IIb indicates that own domestic book sales lost ground to imports in most of the survey years, except in 1980 when a 23% increase in sales brought its share of domestic book sales to 28%.

(3) These are mainly wholesales at first point of delivery.

Dans la présente section, il est question de trois catégories de sources d'importations, soit les livres importés par les éditeurs, les livres importés par les distributeurs exclusifs et les livres importés par d'autres personnes ou entreprises. Mentionnons parmi ces dernières les consommateurs, les clubs du livre, les librairies, les détaillants, les grossistes, les demi-grossistes, les bibliothèques, etc. Entre 1978 et 1981, les importations estimatives totales, en dollars courants, ont augmenté en moyenne de 15% (figure I) par année ou de 3% si l'on tient compte de l'inflation. Cette augmentation est principalement attribuable à la croissance des importations de livres par les éditeurs et d'autres personnes ou entreprises.

Alors que les importations de livres par les éditeurs et par d'autres personnes ou entreprises ont augmenté à un même rythme annuel de 4% en dollars constants, les importations de livres par les distributeurs exclusifs ont enregistré une baisse annuelle moyenne de moins de 1% au cours des mêmes quatre années. Toutefois, les données de 1981 indiquent que les éditeurs ont enregistré le taux de croissance des importations le plus élevé (10%), suivi par les distributeurs exclusifs (3%); par contre, les autres personnes ou entreprises ont enregistré une baisse de 3% en termes réels ou en dollars constants. En dépit de la croissance de leurs importations en 1981, les éditeurs se classent au deuxième rang pour ce qui est du montant de leurs importations par rapport aux importations totales de livres. Le tableau explicatif IIc indique que les autres importateurs comptent pour un peu plus de la moitié de la valeur des livres importés quoiqu'on ait enregistré une tendance à la baisse au cours des deux dernières années. On constate par ailleurs que le pourcentage des importations par les éditeurs est passé de 28% en 1979 à 31% en 1981. La part des distributeurs exclusifs est demeuré stable, soit 17%.

Entre 1978 et 1981, les ventes sur le marché intérieur de titres canadiens, dont les trois quarts sont attribuables à des entreprises sous contrôle canadien, ont enregistré un taux de croissance annuel moyen de 13%, ou de 3% si l'on tient compte de l'inflation. Ce pourcentage est d'un demi-point de pourcentage inférieur au taux de croissance des importations pour la même période. Le tableau explicatif IIa donne la valeur des ventes sur le marché intérieur des ouvrages publiés au Canada en dollars courants, et le chiffre total des importations pour la période allant de 1978 à 1981. Par exemple, en 1981, sur un total estimatif de 1,027.7 millions de dollars de ventes réalisées sur le marché intérieur, \$270.2 millions correspondaient aux ventes d'ouvrages d'éditeurs canadiens et \$757.5 millions aux importations(3). Le tableau explicatif IIb indique que les ventes sur le marché intérieur des ouvrages publiés au Canada ont été déclassées par les importations pour la plupart des années d'enquête, sauf en 1980 où leurs ventes ont augmenté de 23% pour s'établir à 28%.

(3) Il s'agit principalement de ventes en gros au premier point de livraison.

TEXT TABLE IIa. Estimates of the Domestic Book Market (Current Dollars), 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF IIa. Estimations du marché intérieur du livre (dollars courants), 1978-1981

	1978		1979		1980		1981	
	Sales	Change	Sales	Change	Sales	Change	Sales	Change
	Ventes	Variation	Ventes	Variation	Ventes	Variation	Ventes	Variation
	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%	\$'000,000	%
Total domestic market(1) - Marché intérieur total(1)	685.0	14.1	816.6	19.2	931.7	14.1	1,027.7	10.3
Own books - Propres ouvrages	188.5	11.9	208.3	10.5	256.7	23.2	270.2	5.3
Total imports(2) - Importa- tions totales(2)	496.5	15.0	608.3	22.5	675.0	11.0	757.5	12.2
Imports by publishers - Impor- tations par les éditeurs	152.2	16.9	172.0	13.0	196.1	14.0	236.9	20.8
Imports by exclusive agents - Importations par les distri- buteurs exclusifs	93.8	13.0	99.6	6.2	111.4	11.8	126.4	13.5
Imports by others - Impor- tations par d'autres	250.5	14.5	336.7	34.4	367.5	9.1	394.2	7.3

(1) Made up of own book sales plus total imports.

(1) Comprend les ventes des propres ouvrages et les importations totales.

(2) Based on data from Statistics Canada Catalogue 65-007, Imports by Commodities.

(2) Calculées à partir des données diffusées dans Importations par marchandises, n° 65-007 au catalogue de Statistique Canada.

TEXT TABLE IIb. Estimates of Own Books and Imports' Share of the Domestic Book Market, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF IIb. Répartition estimative du marché intérieur du livre entre les propres ouvrages et les livres importés, 1978-1981

	1978	1979	1980	1981
	per cent - pourcentage			
Own book sales - Ventes de propres ouvrages	27.5	25.5	27.6	26.3
Imports - Livres importés	72.5	74.5	72.4	73.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

TEXT TABLE IIc. Estimates of Share of Imports by Publishers, Exclusive Agents and Other Importers, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF IIc. Répartition estimative des importations de livres entre les éditeurs, les distributeurs exclusifs et les autres importateurs, 1978-1981

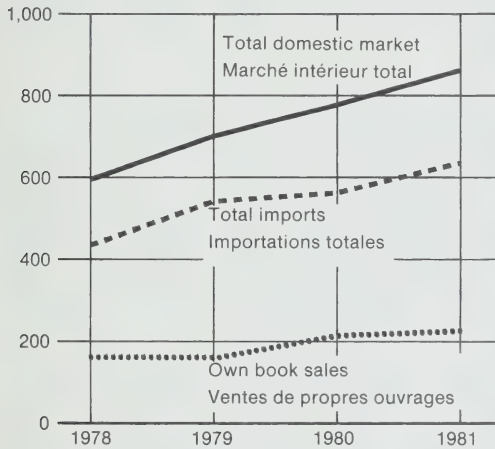
	1978	1979	1980	1981
	per cent - pourcentage			
Publishers - Éditeurs	30.7	28.3	29.1	31.1
Exclusive agents - Distributeurs exclusifs	18.9	16.4	16.5	16.7
Other importers - Autres importateurs	50.4	55.3	54.4	52.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Figure II

Estimates of the Domestic Book Market by Language of Book, 1978-1981

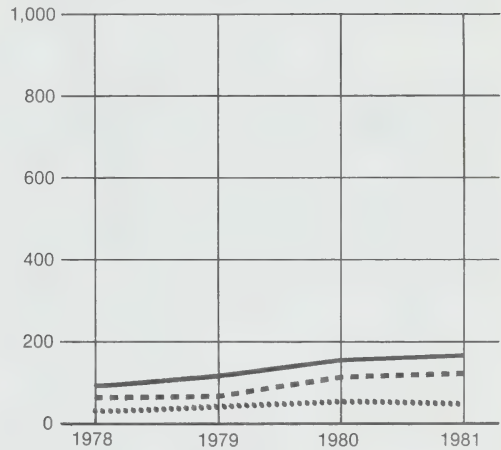
Estimations du marché intérieur du livre selon la langue du livre, 1978-1981

(Millions of current dollars — Millions de dollars courants)

English language books⁽¹⁾Livres de langue anglaise⁽¹⁾

French language books

Livres de langue française



(1) See footnote, text table III.

(1) Voir la note au tableau explicatif III.

TEXT TABLE III. Estimates of the Domestic Book Market, by Type of Activity and Language of Book, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF III. Estimations du marché intérieur du livre, selon le genre d'activité et la langue du livre, 1978-1981

	English language books ⁽¹⁾				French language books			
	Livres de langue anglaise ⁽¹⁾				Livres de langue française			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
millions of dollars - millions de dollars								
Total domestic market - Marché intérieur total	595.1	701.1	778.0	862.0	89.9	115.5	153.7	164.8
Own books - Propres ouvrages	159.8	158.5	214.3	225.9	28.7	49.8	42.4	44.3
Total imports - Importations totales	435.3	542.6	563.6	636.3	61.2	65.7	111.4	120.5
Imports by publishers - Importations par les éditeurs	154.8	156.7	163.7	199.2	19.9	15.3	32.4	37.7
Imports by exclusive agents - Importations par les distributeurs exclusifs	67.3	76.3	93.0	106.2	26.5	23.3	18.4	20.2
Imports by others - Importations par d'autres	213.2	309.6	306.9	331.5	14.8	27.1	60.6	62.7

(1) Includes "other" language books.

(1) Comprend les livres d'"autres" langues.

In Text Table III, the domestic book market is broken down by language of books for the years 1978 to 1981. It shows that although the bulk of books sold in Canada were English language books, French language sales have also increased (Figure II). In 1978, 13% of domestic book sales were French books. By 1981, the figure had risen to 16%. Most of the increases were due to imports.

There are a number of reasons for the book industry's present heavy reliance on imports. These include their lower per unit cost, the relative ease with which they produce profit, and the lower risk. Often the publication has won consumer acceptance in other markets (United States, United Kingdom, France) and perhaps even been a best seller. In contrast, the development of Canadian-authored books involves a high level of capital investment and risk, and above all, a substantial time-lag between investment and returns. For example, initial production costs for own books such as editorial, design, typesetting, artwork and printing require large capital outlays. Since the size of the domestic market does not permit longer print runs, the spread of these high costs over larger volumes of books is limited.

The Structure of the Canadian Book Industry

The Canadian book industry is, relatively speaking, a highly segmented industry. Not only are there great geographic and linguistic differences but within the various markets, there is much specialization. Commercial categories may vary from textbook and tradebook markets to general reference and technical markets. But principally, the industry is comprised of two distinct markets or sectors: the English language market and the French language market. The English language market is serviced mainly by English publishers concentrated in Ontario, while the French language market is dominated by the French publishers in Quebec. To a lesser extent, both types of publishers operate in the two markets. In Text Table IV, the reported number of publishers and their net sales for 1981 are shown by province, language of publisher and country of controlling interest. The data indicate that 92% of the French language publishers are located in Quebec, 8% in Ontario and none elsewhere. For the English language publishers, 69% are located in Ontario, 12% in British Columbia, 6% in Quebec, and the remainder in other provinces. Ontario, accounted for 82% of the industry net sales

Le tableau explicatif III donne la répartition des ventes réalisées sur le marché intérieur du livre, pour les années 1978 à 1981, en fonction de la langue du livre. Il indique que bien que la majeure partie des livres vendus au Canada soient des livres de langue anglaise, les ventes de livres en français ont également augmenté (figure II). En 1978, 13% des livres vendus sur le marché intérieur étaient en français. En 1981, ce chiffre atteignait 16%. Dans la plupart des cas l'augmentation a été au profit des livres importés.

Un certain nombre de raisons expliquent la place importante faite aux importations ces dernières années dans le secteur de l'édition. Mentionnons notamment le coût unitaire inférieur des livres importés, leur plus grande rentabilité et les risques moindres qu'ils comportent. Souvent, la publication a gagné la faveur du public sur d'autres marchés (États-Unis, Royaume-Uni, France) et il s'agit peut-être même d'un succès de librairie. Par ailleurs, la vente de livres d'auteurs canadiens comporte des investissements et des risques importants et, par-dessus tout, un long délai entre la période où le capital est investi et celle où l'entreprise jouit de son rendement. Par exemple, les coûts de production initiaux des titres canadiens notamment pour la rédaction, la présentation, la composition, les maquettes et l'impression comportent des dépenses en capital considérables. Comme la taille du marché intérieur ne permet pas de grands tirages, il est presque impossible d'amortir ces coûts élevés par la production d'un plus grand nombre de volumes.

La structure de l'industrie canadienne du livre

L'industrie canadienne du livre est, relativement parlant, une industrie hautement segmentée. Non seulement comporte-t-elle d'importantes différences géographiques et linguistiques, mais les divers marchés eux-mêmes sont hautement spécialisés. Mentionnons parmi les catégories commerciales les manuels scolaires et les publications de littérature générale ainsi que les ouvrages de référence et les ouvrages de nature technique. Mais cette industrie comprend essentiellement deux marchés ou secteur distincts: le marché du livre de langue anglaise et le marché du livre de langue française. Le premier est principalement desservi par les éditeurs de langue anglaise groupés en Ontario et le second, par les éditeurs de langue française du Québec. Dans une moindre mesure, les deux catégories d'éditeurs exercent leur activité sur les deux marchés. Le tableau explicatif IV donne le nombre d'éditeurs et leurs ventes nettes pour 1981 selon la province, la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle. Les données révèlent que les éditeurs de langue française se répartissent entre le Québec (92%) et l'Ontario (8%). Quant aux éditeurs de langue anglaise, 69% sont installés en Ontario, 12% en Colombie-Britannique, 6% au Québec, et le reste dans les autres provinces. L'Ontario a réalisé 82% des ventes nettes de

TEXT TABLE IV. Reported Net Book Sales, by Province, Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1981(1)

TABLEAU EXPLICATIF IV. Ventes nettes de livres, selon la province, la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1981(1)

		Canadian-controlled			Foreign-controlled		
		Sous contrôle canadien			Sous contrôle étranger		
Province		English	French	Total	English	French	Total
		Anglais	Français		Anglais	Français	
Ontario:							
Sales - Ventes	\$'000,000	234.6	2.1	236.7	240.9	-	240.9
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	62	4	66	25	-	25
Québec:							
Sales - Ventes	\$'000,000	1.4	56.8	58.2	x	15.3	x
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	6	44	50	x	5	x
British Columbia - Colom- bie-Britannique:							
Sales - Ventes	\$'000,000	5.3	-	5.3	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	15	-	15	-	-	-
Other - Autres:							
Sales - Ventes	\$'000,000	3.4	-	3.4	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	18	-	18	-	-	-
Total sales - Ventes totales	\$'000,000	244.7	58.9	303.6	x	15.3	x
Total publishers - Total d'éditeurs	No. - nbre	101	48	149	x	5	x

(1) Unless specified, all dollar values in this publication are in current dollars.

(1) À moins d'indication contraire, toutes les valeurs en dollars contenues dans cette publication sont exprimées en dollars courants.

in 1981. Text Table V shows that this has been the trend since 1978. For Quebec, the share of net sales was almost 16% per year. While as already stated firms in the industry are concentrated geographically in Ontario and Quebec, foreign-controlled firms accounted for a much higher proportion of the total net book sales (own and imports) among Ontario publishers than do their counterparts in Quebec (Text Table IV). Firms controlled by the United States alone accounted for 41% of the net book sales in Ontario, followed by United Kingdom with 10%.

l'industrie en 1981. Le tableau explicatif V indique que cette tendance se manifeste depuis 1978. Le Québec enregistre chaque année près de 16% des ventes nettes. Bien que les entreprises susmentionnées soient groupées géographiquement en Ontario et au Québec, les maisons d'édition ontariennes sous contrôle étranger ont à leur actif une proportion beaucoup plus élevée des ventes nettes totales de livres (propres ouvrages et livres importés) comparativement à leurs homologues du Québec (tableau explicatif IV). Les entreprises sous contrôle américain à elles seules ont réalisé 41% des ventes nettes de livres en Ontario, viennent ensuite celles qui sont contrôlées par le Royaume-Uni (10%).

TEXT TABLE V. Reported Net Book Sales, by Province and Size of Firm, 1978-1981(1)

TABLEAU EXPLICATIF V. Ventes nettes de livres, selon la province et la taille de l'entreprise, 1978-1981(1)

Province and size Province et taille	1978			1979		
	Number of firms	Net sales		Number of firms	Net sales	
	Nombre d'entreprises	Ventes nettes		Nombre d'entreprises	Ventes nettes	
		\$'000	%		\$'000	%
Ontario	99	328,915.6	82.0	106	392,882.3	82.8
Small - Petite	37	3,329.8		36	2,988.6	
Medium - Moyenne	18	7,708.9		24	9,410.1	
Large - Grande	44	317,876.9		46	380,483.6	
Québec	53	67,610.0	16.8	58	74,017.8	15.6
Small - Petite	17	1,544.0		14	1,124.5	
Medium - Moyenne	21	11,158.2		26	11,415.3	
Large - Grande	15	54,907.8		18	61,478.0	
British Columbia - Colombie-Britannique	13	2,669.1	0.7	19	4,520.0	1.0
Small - Petite	9	851.6		12	713.5	
Medium - Moyenne	3	839.6		6	2,295.4	
Large - Grande	x	x		x	x	
Other - Autres	12	2,094.6	0.5	16	2,744.7	0.6
Small - Petite	10	447.8		14	801.4	
Medium - Moyenne	x	x		x	x	
Large - Grande	x	x		x	x	
TOTAL	177	401,289.3	100	199	474,174.8	100
	1980			1981		
	Number of firms	Net sales		Number of firms	Net sales	
	Nombre d'entreprises	Ventes nettes		Nombre d'entreprises	Ventes nettes	
		\$'000	%		\$'000	%
Ontario	97	423,180.2	82.9	91	477,694.8	81.4
Small - Petite	35	2,646.2		32	2,584.6	
Medium - Moyenne	18	6,380.6		16	6,749.1	
Large - Grande	44	414,153.4		43	468,361.1	
Québec	57	78,636.9	15.4	56	100,469.1	17.1
Small - Petite	16	1,579.6		14	1,329.1	
Medium - Moyenne	24	11,253.1		23	10,975.2	
Large - Grande	17	65,804.2		19	88,164.8	
British Columbia - Colombie-Britannique	14	4,936.1	1.0	15	5,337.0	0.9
Small - Petite	7	672.5		5	401.2	
Medium - Moyenne	6	2,569.5		9	3,518.1	
Large - Grande	x	x		x	x	
Other - Autres	17	3,496.3	0.7	18	3,345.3	0.6
Small - Petite	12	806.4		15	1,015.6	
Medium - Moyenne	4	1,145.0		2	784.8	
Large - Grande	x	x		x	x	
TOTAL	185	510,249.6	100	180	586,846.2	100

(1) The size groups of publishers are defined according to the following net book sales ranges:

Small firm: Less than \$200,000,
Medium firm: Between \$200,000 and \$999,999,
Large firm: \$1,000,000 and over.

(1) Les groupes de taille des maisons d'édition sont définis en fonction des chiffres de ventes nettes:

Petite taille: Moins de \$200,000,
Taille moyenne: De \$200,000 à \$999,999,
Grande taille: \$1,000,000 et plus.

The remaining 49% were accounted for by Canadian-controlled firms. In Quebec, book sales by foreign-controlled firms made up less than half the total sales. Canadian-controlled firms were responsible for 58% of the sales, followed by U.S. and French-controlled firms with 30% and 9%, respectively.

The existence of a large number of small firms in the industry indicates that entry into publishing at very small size scale is relatively easy, a factor which in turn works against the profitability of these numerous small publishers. The data in Text Table VI show that, although small-sized publishers make up over one third of firms in the industry, their share of total net sales in 1981 was only 1%. The combined shares of small- and medium-sized publishers were just under 5%. Thus, over 95% of the industry net sales were made by large firms. Large firms' percentage share of own and imported book sales was also significant (92% and 99% respectively).

Yet, in spite of their very low share of total net sales, small and medium firms did remarkably well in the production of new titles. With less than a 5% share of the industry net sales together, they were still able to produce 31% of the reported new titles.

Les 49% restants correspondent aux entreprises sous contrôle canadien. Au Québec, les livres vendus par les entreprises sous contrôle étranger représentent moins de la moitié des ventes totales. Les entreprises sous contrôle canadien ont réalisé 58% des ventes, suivies des entreprises sous contrôle américain (30%) et des entreprises sous contrôle français (9%).

Vu le nombre important des éditeurs se classant dans cette catégorie, il semble relativement facile d'ouvrir une maison d'édition de très petite taille, encore que cette facilité se retourne contre les petites maisons d'édition en réduisant leur rentabilité. Les données du tableau explicatif VI indiquent que, bien qu'elles représentent plus d'un tiers des entreprises du secteur, les petites maisons d'édition n'ont réalisé que 1% des ventes nettes totales en 1981. La part revenant aux petites et moyennes entreprises est légèrement inférieure à 5%. Autrement dit, plus de 95% des ventes nettes du secteur sont attribuables aux grandes entreprises. Ces dernières ont également enregistré des pourcentages élevés pour ce qui est des ventes d'ouvrages publiés au Canada (92%) et de livres importés (99%).

Par ailleurs, bien que leur pourcentage des ventes nettes totales soit minime, les petites et moyennes entreprises se sont acquies une bonne part de l'édition des nouveaux ouvrages. En effet, si elles ont réalisé moins de 5% des ventes nettes totales, elles ont néanmoins enregistré 31% des nouveaux ouvrages déclarés.

TEXT TABLE VI. Reported Distribution of Net Sales and Titles, by Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF VI. Répartition des ventes nettes et des ouvrages, selon la taille de l'entreprise, 1981

Size Taille	Number of firms	Share of net sales			Share of titles	
	Nombre d'entreprises	Part des ventes nettes			Part des ouvrages	
		Own titles	Imports	Total	Titles published	Reprints
		Propres ouvrages	Importations		Ouvrages édités	Ouvrages réimprimés
		per cent - pourcentage				
Small - Petite	70	1.6	0.1	1.1	13.4	8.0
Medium - Moyenne	47	6.0	0.5	3.8	17.6	9.9
Large - Grande	63	92.4	99.4	95.1	69.0	82.1
Total	180	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

TEXT TABLE VII. Reported Revenue from Integrated Activities, by Language and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF VII. Recettes provenant des activités intégrées, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1981

Language and size Langue et taille	Number of firms Nombre d'entreprises	Revenue from integration(1) Recettes d'activités intégrées(1)	Contribution to total revenue of each size group Participation aux recettes totales pour les entreprises de même taille	Contribution to total profit of each size group Participation aux bénéfices totaux pour les entreprises de même taille
		\$'000	per cent - pourcentage	
English - Anglais				
Small - Petite	8	16,639.5	74.5	98.2
Medium - Moyenne	7	8,309.5	39.8	56.5
Large - Grande	13	84,257.8	14.3	6.0
Sub-total - Total partiel	28	106,918.0	16.9	17.6
French - Français				
Small - Petite	3	194.1	12.0	(6.3)(2)
Medium - Moyenne	6	16,000.8	57.5	87.7
Large - Grande	7	7,203.9	10.0	4.7
Sub-total - Total partiel	16	23,398.8	23.1	56.7
Total				
Small - Petite	12	16,833.6	69.5	99.6
Medium - Moyenne	14	24,310.3	49.4	78.3
Large - Grande	20	91,461.7	13.8	5.9
TOTAL	46	132,605.6	18.0	19.5

(1) This includes revenue from the following activities: the publishing of periodicals, and micro-formats, production of audio-visual products, order fulfillment services, printing services for others, book and periodical wholesaling, and book retailing.

(1) Comprend les recettes découlant des activités suivantes: publication de périodiques et de micro-formats, production de matériel audio-visuel, exécution de commandes, services d'impression, vente en gros de livres et de périodiques et vente au détail de livres.

(2) Figure in brackets refers to the percentage contribution to total losses of this size group.

(2) Les chiffres entre parenthèses correspondent au pourcentage des pertes totales enregistré pour les entreprises de cette taille.

Integration in the industry is marginal.(4) This is because the design and production activities of most publishers are contracted out to commercial printers and they rarely own their retail outlets. Only

On ne peut pas vraiment parler d'intégration en ce qui concerne l'édition(4), la plupart des éditeurs confiant les travaux de conception et de production à contrat à des imprimeurs professionnels et peu d'entre eux possédant leur magasin de

(4) Integration is the process of bringing together under a single firm the production and marketing of a multiplicity of related or unrelated commodities and services. Integration is horizontal if the commodities and services are related and vertical if they are unrelated.

(4) On parle de concentration lorsqu'une même entreprise assure la production et la commercialisation d'une variété de biens et de services qui ont un lien (concentration horizontale) ou qui n'en ont aucun (concentration verticale).

one quarter of firms in the industry are integrated. Of these, two thirds are horizontally integrated and one third are vertically integrated. Horizontally integrated activities include the publishing of periodicals and micro-formats, production of audio-visual products, and order fulfillment services. Vertical integration includes such activities as printing services for others, book and periodical wholesaling, and book retailing.

Based on the data shown in Text Table VII, revenue from integration represented 18% of the total industry revenue and contributed almost 20% to the industry's total profit for 1981. Disaggregation by size group shows that small and medium publishers depended to a large extent on revenue from integration for their survival and profitability. In contrast, large-sized publishers were less dependent on revenue from integration which, while accounting for almost 14% of their total revenue, contributed only 6% to profitability.

In the English sector, it was the small publishers that were the most dependent on revenue from integration. This source of revenue was responsible for 75% of their total revenue and contributed 98% to their total profits. In the French sector, medium publishers relied the most on revenue from integration with contributions to total revenue and profits of 58% and 88% respectively.

During the period 1978 to 1981, the publishing industry operated at close to full capacity. Capacity utilization rate in the industry averaged 95.9% annually during this period.⁽⁵⁾ Full-time employment (in person-years) stood at almost 4,600 in 1981, with foreign-controlled English language publishers accounting for a little over 50% of these, although their share of the industry net sales was 41%.

(5) **Source:** Statistics Canada, *Capacity Utilization Rates in Canadian Manufacturing*, Quarterly, Catalogue No. 31-003. Capacity utilization is the level of output that could be produced given the existing stock of the industry's plant equipments. Capacity utilization rate is the ratio of actual output of a plant or firm to its full-capacity output. High capacity utilization rate implies that the industry is operating with little excess capacity and this may induce firms to add to their capacity, generally through investment.

vente au détail. Seulement un quart des entreprises de ce secteur présente une forme d'intégration. Pour les deux tiers il s'agit d'intégration horizontale et pour l'autre tiers, d'intégration verticale. L'intégration horizontale englobe notamment la publication de périodiques et de microformats, la production de matériel audiovisuel et l'exécution des commandes. Les entreprises intégrées verticalement, pour leur part, assurent des services d'impression à des personnes, services et organismes de l'extérieur ainsi que la vente en gros de livres et périodiques et la vente au détail de livres.

Les données du tableau explicatif VII indiquent qu'en 1981 18% des recettes totales et 20% des bénéfices totaux de l'industrie provenaient d'activités intégrées. La répartition des données selon la taille de l'entreprise révèle que les petites et moyennes entreprises comptent largement sur les recettes provenant d'une diversité d'activités intégrées pour assurer leur survie et leur rentabilité. En revanche, les grandes maisons d'édition comptent moins sur ces recettes qui, bien qu'elles représentent presque 14% de leurs recettes totales, n'ont assuré que 6% de leurs profits.

En ce qui concerne les maisons d'édition de langue anglaise, ce sont les petites entreprises qui comptent le plus sur les recettes provenant d'activités intégrées. En effet, cette source de revenu est à l'origine de 75% de leur revenu total et de 98% de leurs bénéfices totaux. Quant au secteur français, ce sont les maisons d'édition de taille moyenne qui ont le plus compté sur les recettes provenant de ces activités dont elles ont tiré 58% de leurs recettes totales et 88% de leurs bénéfices totaux.

De 1978 à 1981, le secteur de l'édition a fonctionné presque à plein rendement. Le ratio d'utilisation a atteint en moyenne 95.9% annuellement durant cette période⁽⁵⁾. En 1981, le nombre d'emplois à plein temps (en années-personnes) s'est établi à près de 4,600, les entreprises de langue anglaise sous contrôle étranger représentant un peu plus de la moitié de ces emplois, même si elles ont enregistré seulement 41% des ventes nettes totales.

(5) **Source:** Statistique Canada, *Taux d'utilisation de la capacité dans les industries manufacturières au Canada*, trimestriel, n° 31-003 au catalogue. La capacité de production est la quantité de biens qu'une industrie peut produire compte tenu de son stock de ressources. Le ratio d'utilisation est le rapport entre la production réelle d'une usine ou d'une entreprise et sa capacité de production. Un ratio d'utilisation élevé prouve que l'industrie fonctionne presque à plein rendement, ce qui peut inciter les entreprises à améliorer leur capacité de production, généralement par le biais d'investissements.

Sectorial Profile

English Language Publishers

In 1981, the English language publishers accounted for 87% of the total industry net sales. Even though Canadian-controlled firms made up 79% of the reported English language publishers, they accounted for a little less than half (\$244.7 million) of the sector's total net sales (\$512.6 million). The sector is dominated by 26 foreign-controlled English language firms (mostly U.S.-controlled). These accounted for more than half (\$267.9 million) of the group's net sales while producing fewer new titles (30% of the sector's new titles).

As shown in Text Table VIII, the Canadian-controlled English language firms produce the most new titles and reprints. Of the 2,293 new titles produced by them in 1981, large firms accounted for almost two-thirds, with an average of 75 new titles per publisher. A corresponding figure for their foreign-controlled counterpart was 38 new titles per publisher. Medium- and small-sized Canadian-controlled English language firms averaged 16 and 9 titles per publisher, respectively. The pattern was very much the same for the survey years 1978 to 1980.

Profil sectoriel

Éditeurs de langue anglaise

En 1981, les éditeurs de langue anglaise ont réalisé 87% des ventes nettes totales. Bien que les entreprises sous contrôle canadien représentent 79% des éditeurs de langue anglaise faisant partie de l'univers observé, elles comptent pour un peu moins de la moitié (\$244.7 millions) des ventes nettes totales du secteur anglais (\$512.6 millions). Les 26 entreprises de langue anglaise sous contrôle étranger (pour la plupart sous contrôle américain) dominent leur secteur. Elles sont à l'origine de plus de la moitié (\$267.9 millions) des ventes nettes totales alors qu'elles ont publié moins de nouveaux ouvrages (30% du nombre total pour ce secteur).

Comme le tableau explicatif VIII l'indique, ce sont les entreprises de langue anglaise sous contrôle canadien qui publient le plus grand nombre de nouveaux ouvrages et de titres réimprimés. Des 2,293 nouveaux titres édités par ces dernières en 1981, presque les deux tiers sont attribuables aux grandes entreprises qui ont produit en moyenne 75 nouveaux titres par éditeur, alors qu'on en enregistre 38 nouveaux par éditeur chez leurs homologues sous contrôle étranger. Pour les petites et moyennes entreprises de langue anglaise sous contrôle canadien, on a enregistré en moyenne 9 et 16 titres par éditeur, respectivement. Ces chiffres sont valables pour chacune des années d'enquête de 1978 à 1980, avec quelques écarts minimes.

TEXT TABLE VIII. English Language Publishers' Reported Titles Published and Reprinted, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF VIII. Ouvrages édités et réimprimés déclarés par les éditeurs de langue anglaise, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981

Size - Taille	Canadian-controlled			Foreign-controlled		
	Sous contrôle canadien			Sous contrôle étranger		
	Reporting firms	Titles published	Titles reprinted	Reporting firms	Titles published	Titles reprinted
	Entreprises déclarantes	Ouvrages édités	Ouvrages réimprimés	Entreprises déclarantes	Ouvrages édités	Ouvrages réimprimés
	number - nombre					
Small - Petite	55	486	179	-	-	-
Medium - Moyenne	24	384	119	-	-	-
Large - Grande	19	1,423	1,279	26	987	634
Total	98	2,293	1,577	26	987	634

Approximately, 2 out of every 5 books sold by firms in this sector are imported with foreign-controlled English language firms accounting for 77% of these imports (Text Table IX). The few imports by Canadian-controlled publishers are done mostly by large firms who, besides producing their own books, also act as exclusive agents for foreign producers. Medium and small Canadian-controlled firms, having no such access to distribution agencies for foreign books, concentrate on publishing Canadian books, as Text Table IX clearly depicts. More than 80% of the books imported by publishers in the sector came from the United States. These imports were mainly best sellers which competed directly with Canadian-authored books for the limited shelf-space in the retail outlets.

Parmi les livres vendus par les éditeurs de langue anglaise, environ 2 sur 5 sont importés, les maisons d'édition sous contrôle étranger enregistrant 77% de ces importations (tableau explicatif IX). Quant à la petite quantité de livres importés par les maisons d'édition sous contrôle canadien, elle est surtout attribuable aux grandes entreprises qui, en plus de produire leurs propres ouvrages, agissent également à titre de distributeurs exclusifs pour les éditeurs étrangers. Les petites et moyennes entreprises sous contrôle canadien ne pouvant du même fait diffuser de livres étrangers s'intéressent principalement à la publication d'ouvrages canadiens, comme le tableau explicatif IX l'indique clairement. Plus de 80% des livres importés par les éditeurs du secteur anglais provenaient des États-Unis. Ces importations étaient surtout des succès de librairie qui rivalisaient directement avec les livres d'auteurs canadiens pour une place sur les rayons insuffisants des points de vente au détail.

TEXT TABLE IX. English Language Publishers' Reported Own and Imported Book Sales, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF IX. Ventes de propres ouvrages et de livres importés déclarées par les éditeurs de langue anglaise, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981

Size - Taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Total
thousands of dollars - milliers de dollars			
Small - Petite			
Own titles - Propres ouvrages	4,545.1	-	4,545.1
Imports - Livres importés	151.3	-	151.3
Medium - Moyenne			
Own titles - Propres ouvrages	10,666.4	-	10,666.4
Imports - Livres importés	893.2	-	893.2
Large - Grande			
Own titles - Propres ouvrages	184,365.9	106,802.0	291,167.9
Imports - Livres importés	44,084.9	161,054.0	205,138.9
Total			
Own titles - Propres ouvrages	199,577.4	106,802.0	306,379.4
Imports - Livres importés	45,129.4	161,054.0	206,183.4

While small Canadian-controlled English language publishers, on the whole made a net profit of close to 3% on book publishing and agency activities, 20 publishers (36% of them) actually lost money on these activities in 1981, with an average net loss of \$18,700 per publisher. The corresponding aggregate net profits for Canadian-controlled medium and large firms were 3.8% and 15%, respectively (Text Table X). For the 26 large foreign-controlled publishers, their net profit averaged 11%. Thus a greater number of small firms were losing money on their book publishing and agency activities than were larger-sized firms. Most of these losses came from slow moving and unsold own book inventories.

Bien que les petites maisons d'édition de langue anglaise sous contrôle canadien aient dans l'ensemble réalisé un profit net de près de 3% au titre de l'édition et de la diffusion de livres, 20 maisons d'édition (soit 36% d'entre elles) ont subi une perte au titre de ces activités en 1981, ce qui se traduit par une perte nette moyenne de \$18,700 par éditeur. Pour leur part, les entreprises de taille moyenne et les entreprises de grande taille ont réalisé des bénéfices nets globaux de 3.8% et de 15% respectivement (tableau explicatif X). Quant aux 26 grandes entreprises sous contrôle étranger, elles ont réalisé des bénéfices nets moyens de l'ordre de 11%. Ainsi, les petites entreprises ayant subi des pertes au titre de l'édition et de la diffusion de livres étaient beaucoup plus nombreuses que les entreprises de taille moyenne ou grande dans cette situation. Ces pertes sont principalement attribuables au faible taux de roulement et au nombre de propres titres invendus.

TEXT TABLE X. English Language Publishers' Reported Profits/Losses from Book Publishing and Agency Activities, by Origin of Controlling Interest and Size of Firms, 1981(1)

TABLEAU EXPLICATIF X. Bénéfices ou pertes déclarés par les éditeurs de langue anglaise au titre de l'édition et de la diffusion, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981(1)

Origin of control and size Origine du contrôle et taille	Profits - Bénéfices		Losses - Pertes		Overall profitability as a percentage of net sales Rentabilité globale en pourcentage des ventes nettes
	Firms	Total	Firms	Total	
	Entreprises	Totaux	Entreprises	Totales	
	No. - nbre	\$'000	No. - nbre	\$'000	%
Canadian-controlled - Sous contrôle canadien					
Small - Petite	35	538.9	20	373.6	3.0
Medium - Moyenne	16	759.9	7	301.6	3.8
Large - Grande	17	36,592.8	x	x	15.0
Foreign-controlled - Sous contrôle étranger					
Large - Grande	22	30,817.1	4	821.1	11.0

(1) Before taxes.

(1) Avant impôts.

TEXT TABLE XI. English Language Publishers' Reported Net Sales, by Commercial Categories of Books, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF XI. Ventes nettes déclarées par les éditeurs de langue anglaise, selon la catégorie commerciale des livres, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981

Commercial categories of books Catégorie commerciale des livres	Canadian-controlled Sous contrôle canadien			
	Small Petite	Medium Moyenne	Large Grande	Total
Textbooks - Manuels scolaires	958.8	688.0	38,744.9	40,391.7
Elementary-secondary - Élémentaire-seconaire	590.7	503.9	27,881.1	28,975.7
Postsecondary - Postsecondaire	173.1	132.6	10,382.7	10,688.4
Teacher's aid manuals - À l'usage de l'en- seignant	194.9	51.5	481.1	727.5
Tradebooks - Littérature générale	2,042.9	4,719.3	160,750.6	167,512.7
Professional and technical - Professionnel et technique	176.1	542.2	17,194.0	17,912.3
Scholarly - Recherche	188.7	387.7	899.0	1,474.4
General reference - Référence	138.3	409.5	3,472.0	4,019.8
Not specified - Non spécifié	1,191.6	4,812.9	7,391.3	13,395.9
TOTAL	4,696.4	11,559.6	228,450.8	244,706.9
Foreign-controlled Sous contrôle étranger				Total
Large Grande				Total
Textbooks - Manuels scolaires	108,120.4	108,120.4	148,512.1	
Elementary-secondary - Élémentaire-seconaire	58,574.6	58,574.6	87,550.3	
Postsecondary - Postsecondaire	49,303.4	49,303.4	59,991.8	
Teacher's aid manuals - À l'usage de l'en- seignant	242.4	242.4	969.9	
Tradebooks - Littérature générale	83,919.8	83,919.8	251,432.5	
Professional and technical - Professionnel et technique	22,679.4	22,679.4	40,591.7	
Scholarly - Recherche	789.4	789.4	2,263.8	
General reference - Référence	52,347.1	52,347.1	56,366.9	
Not specified - Non spécifié	-	-	13,395.9	
TOTAL	267,856.0	267,856.0	512,562.9	

These losses would have been even higher were it not for government grants which averaged \$106,000 per publisher for the 68 Canadian-controlled English language recipients. A comparative figure for the four foreign-controlled recipients in this sector was \$91,500 per publisher. However, it should be noted that only 15% of the foreign-controlled English firms received grants in 1981, compared to almost 70% of the indigenous firms.

While the publishing activities of the Canadian-controlled English language publishers were concentrated in tradebooks, those of their foreign-controlled counterparts were focused on textbooks and general reference books. Textbook and general reference markets particularly are the most lucrative segments of the English language book market and foreign-controlled publishers maintain a dominant share of them. In 1981, their shares of the English language textbook and general reference markets were 73% and 93%, respectively (Text Table XI). Even in the English language tradebook market where the Canadian-controlled firms had a leading share, foreign-controlled publishers were holding their ground with one third of the market. For the sector as a whole, activities in the commercial categories of books were predominantly in the area of tradebooks which accounted for 49% of English language reported sales in 1981, followed by textbooks with 29%. The remaining 22% was shared by other categories of books (general reference and scholarly).

French Language Publishers

As with their English language colleagues, the majority (54%) of French language publishers' reported sales were in tradebooks, 21% in textbooks and the remaining 25% in other categories of books during 1981 (Text Table XII). But unlike the English language sector, the level of foreign control in the French language sector, although increasing, is considerably lower. While foreign-controlled book publishers accounted for just 6% of the net sales of the French language sector in 1978, their share of sales had doubled to 12% in 1981.

In 1981, although French language publishers accounted for only 13% of the industry's net sales, they produced 30% of the total new titles originating from Canada and 30% of the reprints.

Ces pertes auraient été encore plus élevées sans les subventions gouvernementales évaluées à \$106,000 en moyenne par éditeur pour les 68 entreprises subventionnées de langue anglaise sous contrôle canadien. Le chiffre correspondant pour les quatre entreprises sous contrôle étranger qui ont été subventionnées est de \$91,500 par éditeur. Toutefois, il faudrait souligner que seulement 15% des entreprises de langue anglaise sous contrôle étranger ont reçu une subvention en 1981 comparativement à près de 70% des entreprises sous contrôle canadien.

Alors que les entreprises de langue anglaise sous contrôle canadien s'occupent principalement de l'édition de littérature générale, leurs homologues sous contrôle étranger s'intéressent surtout aux manuels scolaires et aux ouvrages de référence. Ces deux derniers types d'ouvrages en particulier constituent les secteurs les plus lucratifs du marché du livre de langue anglaise, et les maisons d'édition sous contrôle étranger conservent une place prépondérante sur ces deux marchés spécifiques. En 1981, ces dernières accaparaient 73% du marché des manuels scolaires de langue anglaise et 93% de celui des ouvrages de référence de même langue (tableau explicatif XI). Même sur le marché des publications de littérature générale de langue anglaise dont les entreprises sous contrôle canadien se sont taillées la part du lion, les maisons d'édition sous contrôle étranger s'en tirent à bon compte avec un tiers des ventes. Pour l'ensemble du secteur anglais, en ce qui concerne les catégories commerciales des livres, ce sont les ouvrages de littérature générale qui se classent au premier rang, représentant 49% des ventes de livres de langue anglaise déclarées en 1981, suivies des manuels scolaires, 29%. Les 22% restants sont partagés entre les autres catégories de livres (ouvrages de référence et ouvrages de recherche).

Éditeurs de langue française

Comme dans le cas de leurs homologues de langue anglaise, la majeure partie (54%) des ventes déclarées pour 1981 par les éditeurs de langue française correspond aux ouvrages de littérature générale, 21% aux manuels scolaires et les 25% restants à d'autres catégories de livres (tableau explicatif XII). En revanche, on compte un nombre beaucoup plus faible de maisons d'édition sous contrôle étranger parmi les entreprises de langue française que parmi celles de langue anglaise encore que ce nombre tende à augmenter. Bien que les entreprises sous contrôle étranger aient enregistré 6% seulement des ventes nettes des maisons d'édition du secteur français en 1978, ce pourcentage avait doublé en 1981, passant à 12%.

En 1981, les maisons d'édition de langue française n'avaient réalisé que 13% des ventes nettes totales; par contre, elles avaient publié 30% de tous les nouveaux titres édités au Canada et 30% des titres réimprimés.

TEXT TABLE XII. French Language Publishers' Reported Net Sales, by Commercial Categories of Books, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF XII. Ventes nettes déclarées par les éditeurs de langue française, selon la catégorie commerciale des livres, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981

Commercial categories of books Catégorie commerciale des livres	Canadian-controlled Sous contrôle canadien			Total
	Small Petite	Medium Moyenne	Large Grande	
Textbooks - Manuels scolaires	255.3	2,438.3	6,368.7	9,062.3
Elementary-secondary - Élémentaire-secondaire	63.9	2,122.1	3,986.9	6,173.0
Postsecondary - Postsecondaire	168.2	274.8	2,196.3	2,639.2
Teacher's aid manuals - À l'usage de l'en- seignant	23.3	41.8	185.5	250.1
Tradebooks - Littérature générale	506.1	2,845.7	27,793.7	31,145.6
Professional and technical - Professionnel et technique	61.7	983.0	995.8	2,040.5
Scholarly - Recherche	113.5	81.0	54.6	249.1
General reference - Référence	10.1	790.7	251.9	1,052.7
Not specified - Non spécifié	277.5	3,308.3	11,826.1	15,411.9
TOTAL	1,224.2	10,447.0	47,290.8	58,962.0
Foreign-controlled Sous contrôle étranger				Total
	Large Grande	Total		
Textbooks - Manuels scolaires	6,396.7	6,396.7		15,459.0
Elementary-secondary - Élémentaire-secondaire	4,941.8	4,941.8		11,114.8
Postsecondary - Postsecondaire	1,315.6	1,315.6		3,954.8
Teacher's aid manuals - À l'usage de l'en- seignant	139.3	139.3		389.4
Tradebooks - Littérature générale	8,880.4	8,880.4		40,026.0
Professional and technical - Professionnel et technique	-	-		2,040.5
Scholarly - Recherche	11.6	11.6		260.7
General reference - Référence	12.5	12.5		1,065.2
Not specified - Non spécifié	-	-		15,411.9
TOTAL	15,301.3	15,301.3		74,263.3

TEXT TABLE XIII. French Language Publishers' Reported Titles Published and Reprinted, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF XIII. Ouvrages édités et réimprimés déclarés par les éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981

Size - Taille	Canadian-controlled			Foreign-controlled		
	Sous contrôle canadien			Sous contrôle étranger		
	Reporting firms	Titles published	Titles reprinted	Reporting firms	Titles published	Titles reprinted
	Entreprises déclarantes	Ouvrages édités	Ouvrages réimprimés	Entreprises déclarantes	Ouvrages édités	Ouvrages réimprimés
	number - nombre					
Small - Petite	13	144	75	-	-	-
Medium - Moyenne	19	414	189	-	-	-
Large - Grande	14	691	642	4	151	58
Total	46	1,249	906	4	151	58

Text Table XIII shows that the Canadian-controlled French language publishers were responsible for most of the new titles and reprints produced by the sector. It also shows that the number of titles published is related positively to the size of the publisher. The larger the publishing company, the more new titles it is likely to produce. However, larger firms' share of new titles published is not proportionate to their share of the sector's net sales. For example, while the net sales of large Canadian-controlled publishers represented 64% of the sector's 1981 net sales, their share of new titles was 49%. Small Canadian-controlled publishers with less than 2% of the sector's net sales, produced more than 10% of the new titles. Thus, in relation to their net sales, they did better than large firms who tend to carry a higher proportion of imported books.

Based on the 1981 data shown in Text Table XIV, over one third of the books sold by this sector were imported. The other two thirds were locally produced own books which included original Canadian publications, foreign-authored books and adaptations of foreign books.

Le tableau explicatif XIII indique que ce sont les maisons d'édition de langue française sous contrôle canadien qui produisent la plupart des nouveaux titres et des titres réimprimés du secteur français. Il indique en outre que le nombre d'ouvrages édités est directement proportionnel à la taille de l'entreprise. Plus la maison d'édition est importante, plus elle a tendance à publier de nouveaux ouvrages. Toutefois, la proportion de nouveaux titres édités par les maisons d'édition de grande taille n'est pas en rapport avec la part des ventes nettes qui leur revient. Ainsi, en 1981, les grandes maisons d'édition de langue française sous contrôle canadien ont enregistré 64% des ventes nettes totales du secteur français, mais 49% des nouveaux ouvrages publiés. Les petites entreprises sous contrôle canadien, pour leur part, ont totalisé moins de 2% des ventes nettes totales mais ont produit plus de 10% des nouveaux titres. En conséquence, si l'on considère la proportion des ventes nettes totales qui leur revient, leur performance est supérieure à celle des grandes maisons d'édition qui tendent à offrir une proportion plus élevée de livres importés.

D'après les données de 1981 contenues dans le tableau explicatif XIV, plus d'un tiers des livres vendus dans le secteur français avait été importé. Les deux autres tiers étaient constitués de propres titres édités localement et comprenaient notamment des publications d'auteurs canadiens, des livres d'auteurs étrangers et des adaptations de livres étrangers.

TEXT TABLE XIV. French Language Publishers' Reported Own and Imported Book Sales, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1981

TABLEAU EXPLICATIF XIV. Ventes de propres ouvrages et de livres importés déclarées par les éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981

Size - Taille	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
	thousands of dollars - milliers de dollars		
Small - Petite			
Own titles - Propres ouvrages	1,190.7	-	1,190.7
Imports - Livres importés	33.5	-	33.5
Medium - Moyenne			
Own titles - Propres ouvrages	10,422.5	59.7	10,482.2
Imports - Livres importés	46.7	302.1	348.8
Large - Grande			
Own titles - Propres ouvrages	26,326.5	8,227.5	34,554.0
Imports - Livres importés	20,946.3	6,676.9	27,641.2
Total			
Own titles - Propres ouvrages	37,939.7	8,287.2	46,226.9
Imports - Livres importés	21,044.5	6,979.0	28,023.5

TEXT TABLE XV. French Language Publishers' Reported Profits/Losses from Book Publishing and Agency Activities, by Origin of Controlling Interest and Size of Firms, 1981(1)

TABLEAU EXPLICATIF XV. Bénéfices ou pertes déclarés par les éditeurs de langue française au titre de l'édition et de la diffusion, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1981(1)

Origin of control and size Origine du contrôle et taille	Profits - Bénéfices		Losses - Pertes		Overall profitability as a percentage of net sales
	Firms	Total	Firms	Total	Rentabilité globale en pourcentage des ventes nettes
	Entreprises	Totaux	Entreprises	Totales	
	No. - nbre	\$'000	No. - nbre	\$'000	%
Canadian-controlled - Sous contrôle canadien					
Small - Petite	6	40.0	8	168.5	(9.1)
Medium - Moyenne	16	1,072.2	4	748.3	2.3
Large - Grande	8	2,155.2	6	724.1	2.9
Foreign-controlled - Sous contrôle étranger					
Large - Grande	x	x	x	x	(0.2)

(1) Before taxes.

(1) Avant impôts.

On the whole, Canadian-controlled French language publishers were making more money on book publishing and agency activities than their foreign-controlled counterparts. Foreign firms with almost half of their revenue from imports lost an average of \$5,900 per firm in 1981.

Of the 14 small Canadian-controlled firms in this sector, 8 reported a net loss of \$21,000 per firm in 1981; the remaining 6 made a meagre profit of \$6,700 per firm. Considering the fact that 11 of these firms received an average grant of \$34,900 per firm during the same year, few if any would have made a profit without government assistance.

For the medium-sized Canadian-controlled publishers in this sector, only 20% lost money on book publishing and agency activities in 1981. This compares with 43% for large-sized firms. While the losses came mainly from own book publishing activities, firms who were more engaged in integrated activities were able to reduce their overhead costs and hence improve their profit position. This was the case with Canadian-controlled medium firms who realized more than half of their revenue from integrated activities. In contrast, only one tenth of the total revenue of the large Canadian-controlled firms in the sector came from integrated activities.

In summary, the sectorial analysis (using 1981 data) suggests that while foreign-owned English language publishers dominated the English book market in net sales, the reverse was the case for the French book market with Canadian-controlled French firms leading in sales. In general, the Canadian-owned firms did extremely well in the number of new titles put out in relation in their net sales. Exports were not an important source of revenue for the publishers. To the contrary imports constituted a significant share of the net sales of many large publishers particularly the large foreign-owned English publishers. While a few firms lost money in book publishing and agency activities, most publishers both English and French made profits with the large English firms leading in profitability. Finally, various government grants helped to keep other publishers financially afloat.

Dans l'ensemble, les maisons d'édition de langue française sous contrôle canadien tiraient plus de revenus que leurs homologues sous contrôle étranger de l'édition et de la diffusion. En 1981, les entreprises sous contrôle étranger dont presque la moitié des revenus étaient attribuables aux livres importés, ont perdu en moyenne \$5,900 par éditeur.

Parmi les 14 petites maisons d'édition sous contrôle canadien du secteur français, 8 ont déclaré une perte nette revenant à \$21,000 par éditeur en 1981; les 6 autres ont réalisé un maigre bénéfice revenant à \$6,700 par éditeur. Compte tenu du fait que 11 de ces entreprises ont reçu des subventions revenant en moyenne à \$34,900 par éditeur au cours de cette même année, peu d'entre elles, sinon aucune, n'aurait réalisé de bénéfices sans l'aide du gouvernement.

En ce qui concerne les maisons d'édition de taille moyenne sous contrôle canadien, seulement 20% ont perdu de l'argent au titre de l'édition et de la diffusion de livres en 1981, comparativement à 43% pour les grandes entreprises. Bien que les pertes soient principalement associées à l'édition des propres titres, les éditeurs qui menaient de front diverses activités ont pu réduire leurs frais généraux et ainsi améliorer leur rentabilité. Ce fut le cas des entreprises de taille moyenne sous contrôle canadien qui ont tiré plus de la moitié de leur revenu d'activités intégrées. Par ailleurs, seulement un dixième du revenu total des grandes entreprises sous contrôle canadien du secteur français était attribuable à une forme d'intégration.

En résumé, l'analyse sectorielle (fondée sur les données de 1981) laisse entendre que bien que les maisons d'édition de langue anglaise sous contrôle étranger aient prédominé sur le marché du livre de langue anglaise au titre des ventes nettes, on a constaté la situation inverse dans le cas du secteur français où ce sont les entreprises sous contrôle canadien qui se sont classées au premier rang au titre des ventes nettes. En général, les entreprises sous contrôle canadien se sont extrêmement bien tiré d'affaires pour ce qui est de l'édition de nouveaux titres par rapport aux ventes nettes. Les exportations n'ont pas constitué une importante source de revenu pour les éditeurs. En revanche, les importations ont figuré pour une part substantielle des ventes nettes de nombreuses grandes entreprises, notamment les grandes maisons d'édition de langue anglaise sous contrôle étranger. Bien que quelques entreprises aient perdu de l'argent au titre de l'édition et de la diffusion du livre, la plupart des éditeurs de langue anglaise et de langue française ont réalisé des bénéfices, les grandes entreprises de langue anglaise se classant au premier rang au titre de la rentabilité. Enfin, grâce à diverses subventions gouvernementales, certaines autres maisons d'édition ont pu éviter la faillite.

SECTION II

FINANCIAL PERFORMANCE(6)

Introduction

The financial performance of the book industry is dependent on the ability of publishers to generate revenue through book sales. As already seen, not all publishers make money on book publishing, agency and other activities. Profits are generally realized if the level of sales is adequate enough to offset the total costs. A failure to make a profit could result from either insufficient sales volume or excessively high costs. Thus to have a further insight into the financial performance of publishers, it becomes necessary to examine the revenue and cost items in their income statements and thereafter relate these to specific items in the balance sheets through the use of certain key financial ratios.

Revenue

For the purpose of this analysis, revenue is defined as the sum of income from the following sources: book publishing, exclusive agencies, integrated activities such as printing and periodical publishing, and grants. Income from book publishing which includes sale of own books, sale of rights and sundry incomes accounted for half of the industry total revenue from all sources in 1978 and 1979. In 1980, this source of revenue increased slightly to 52% of total revenue but dropped to 48% in 1981, due partly to the decline in the sale of rights by most publishers. Book returns and allowances, which rose to 15% of net book sales, up from 13% the year before, were also

(6) Data used in this analysis are based on a common file of publishers who responded during the survey period 1978 to 1981. The file is comprised of 115 publishers and they account for 90% of the net sales reported in the total file of the responding publishers. Of the 115 publishers, 84 are English language firms and 31 are French language firms accounting for 94% and 83% of the reported net sales in their respective total file. The use of a common file of publishers allows for data consistency and annual comparability.

SECTION II

PERFORMANCE FINANCIÈRE(6)

Introduction

La performance financière de l'édition repose sur la capacité des éditeurs à tirer des bénéfices de la vente de livres. Comme nous l'avons déjà vu, tous les éditeurs ne font pas de profits sur la publication d'ouvrages, la diffusion de livres en exclusivité et autres activités connexes. En général, ils réalisent des bénéfices lorsque le niveau de leurs ventes est suffisamment élevé pour compenser les coûts totaux. L'absence de profits peut être imputable soit à un volume de ventes insuffisant soit à des coûts d'exploitation excessivement élevés. Pour avoir un aperçu plus précis de la performance financière des éditeurs, il convient donc d'examiner les chiffres relatifs aux recettes et aux coûts fournis par leurs états des résultats puis, à l'aide de certains ratios financiers clés, de les mettre en parallèle avec des postes particuliers de leur bilan.

Recettes

Pour les besoins de cette analyse, les recettes ont été définies comme la somme des revenus tirés des sources suivantes: édition, diffusion de livres en exclusivité, activités diversifiées telles que l'impression et la publication de périodiques, et subventions. Les revenus provenant de l'édition, c'est-à-dire les recettes de la vente de livres, de la vente de droits et diverses autres recettes, représentaient en 1978 et 1979 la moitié des recettes totales provenant de toutes sources. En 1980, le montant provenant de cette source de revenu a légèrement augmenté pour atteindre 52% des revenus totaux mais, en 1981, il a baissé à 48% en raison entre autres du fléchissement de la vente de droits qu'ont subi la plupart des éditeurs.

(6) Les données utilisées dans cette analyse proviennent du fichier commun des éditeurs qui ont répondu à l'enquête de 1978 à 1981. Le fichier comprend 115 éditeurs qui ont réalisé 90% des ventes nettes déclarées dans le fichier général des éditeurs enquêtés. De ces 115 éditeurs, 84 appartenaient au secteur anglais et 31 au secteur français; les premiers avaient enregistré 94% et les seconds 83% des ventes nettes totales de leur secteur propre. L'utilisation d'un fichier commun d'éditeurs assure la cohérence des données et leur comparabilité sur une base annuelle.

Figure III

English Language Publishers' Revenue Breakdown by Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Répartition des recettes des éditeurs de langue anglaise selon l'origine du contrôle, 1978-1981

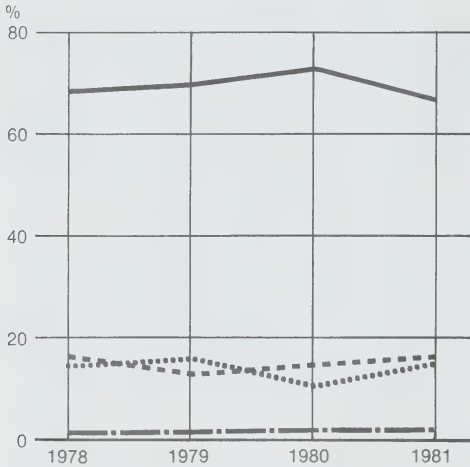
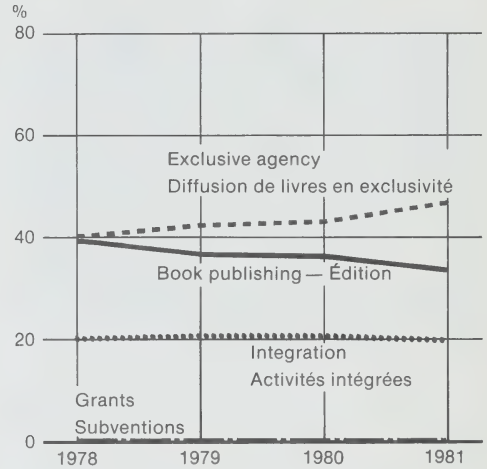
Canadian-controlled
Sous contrôle canadienForeign-controlled
Sous contrôle étranger

Figure IV

French Language Publishers' Revenue Breakdown by Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Répartition des recettes des éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle, 1978-1981

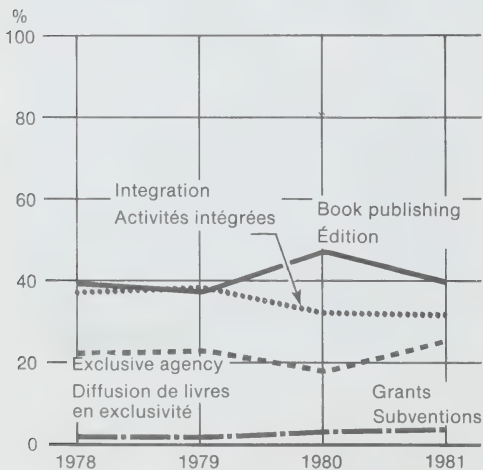
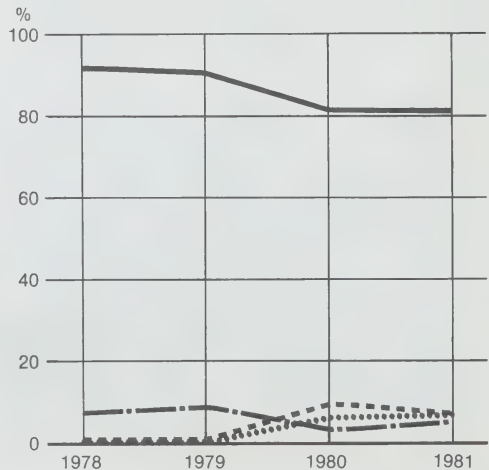
Canadian-controlled
Sous contrôle canadienForeign-controlled
Sous contrôle étranger

TABLEAU EXPLICATIF XVI. Répartition des sources de revenu en pourcentage des recettes totales, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

[illegible]

	Canadian-controlled				Foreign-controlled			
Size/Sources of revenue	Sous contrôle canadien				Sous contrôle étranger			
Taille/Sources de revenu	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Total	68.8	68.6	68.6	68.7	31.2	31.4	31.4	31.3
Large	68.8	68.6	68.6	68.7	31.2	31.4	31.4	31.3
Medium	-	-	-	-	-	-	-	-
Small	-	-	-	-	-	-	-	-

Revenue from book publishing - Revenu provenant de l'édition	%	57.6	28.0	22.3	14.0	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	34	32	28	30				
Revenue from exclusive agency - Revenu provenant de la diffusion exclusive	%	2.0	x	1.5	0.7	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	5	x	6	5				
Revenue from integration - Revenu prove- nant d'activités intégrées	%	27.1	63.4	68.9	79.9	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	9	9	8	6				
Revenue from grants - Revenu provenant de subventions	%	13.3	7.8	7.3	5.4	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	23	23	21	21				
Total revenue - Recettes totales	%	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-

Revenue from book publishing - Revenu provenant de l'édition	%	50.8	49.3	66.0	48.7	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	11	13	16	14				
Revenue from exclusive agency - Revenu provenant de la diffusion exclusive	%	17.3	x	x	x	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	3	x	x	x				
Revenue from integration - Revenu prove- nant d'activités intégrées	%	29.5	38.9	16.3	43.1	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	3	4	3	4				
Revenue from grants - Revenu provenant de subventions	%	2.4	5.2	11.3	6.9	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	7	11	14	9				
Total revenue - Recettes totales	%	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-

[illegible]

TEXT TABLE XVIII. French Language Publishers' Reported Sources of Revenue as a Percentage Total Revenue, by Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XVIII. Répartition des sources de revenu en pourcentage des recettes totales des éditeurs de langue française, selon l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size/Sources of revenue Taille/Sources de revenu		Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
		1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Small - Petite									
Revenue from book publishing - Revenu provenant de l'édition	%	22.4	54.8	69.4	79.9	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	7	5	6	5				
Revenue from exclusive agency - Revenu provenant de la diffusion exclusive	%	x	x	x	x	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	x	x	x	x				
Revenue from integration - Revenu provenant d'activités intégrées	%	68.6	22.6	x	x	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	3	3	x	x				
Revenue from grants - Revenu provenant de subventions	%	4.1	6.0	17.1	13.1	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	4	3	5	4				
Total revenue - Recettes totales	%	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-
Medium - Moyenne									
Revenue from book publishing - Revenu provenant de l'édition	%	36.9	26.9	28.0	24.6	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	14	14	12	13				
Revenue from exclusive agency - Revenu provenant de la diffusion exclusive	%	9.4	6.7	x	1.6	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	4	4	x	3				
Revenue from integration - Revenu provenant d'activités intégrées	%	51.7	64.5	67.7	71.3	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	3	5	7	7				
Revenue from grants - Revenu provenant de subventions	%	2.0	1.9	2.0	2.5	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	9	8	8	8				
Total revenue - Recettes totales	%	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-
Large - Grande									
Revenue from book publishing - Revenu provenant de l'édition	%	41.4	41.3	56.0	45.9	x	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	9	11	11	11				
Revenue from exclusive agency - Revenu provenant de la diffusion exclusive	%	29.4	30.3	25.2	37.1	x	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	3	7	7	7				
Revenue from integration - Revenu provenant d'activités intégrées	%	27.9	26.9	15.5	12.8	x	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	4	6	5	5				
Revenue from grants - Revenu provenant de subventions	%	1.3	1.5	3.3	4.2	x	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	4	7	8	8				
Total revenue - Recettes totales	%	100.0	100.0	100.0	100.0	x	x	x	x

In Text Table XVI and Figures III and IV, the contributions of the various sources of income to total revenue are shown broken down by language of the publisher and country of controlling interest from 1978 to 1981. Canadian-controlled English language publishers relied heavily on own book publishing as a source of income. In contrast, this source of income represented a little over one-third of the total revenue of their foreign-controlled counterparts. In the Canadian-controlled French language sector, publishers diversified their sources of income more evenly among book publishing, exclusive agency and integrated activities. While the foreign-controlled part of it relied mostly on revenue from book publishing, grants as a percentage of total revenue were the highest for any group during the survey period 1978 to 1981.

When Text Table XVI is broken down according to the size of publishers as shown in Text Tables XVII and XVIII, data indicate that small- and medium-sized publishers diversified their sources of income more than large-sized firms. For example, small Canadian-controlled English language publishers depended more on revenue from integrated activities to stay afloat than did other groups. Income from this source as a percentage of total revenue for the small English language publishers rose from 27% in 1978 to almost 80% in 1981. At the same time, income from publishing own books fell from almost 58% in 1978 to 14% in 1981, an indication that this group was investing more on other related activities, like publishing periodicals, as their market share for own books declined. This picture was very much the same for most Canadian-controlled medium-sized publishers, while it was the reverse for small French language publishers.

Expenditures

Cost of Books Sold

The term cost of books sold relates to the manufacturing cost of own books sold, and the cost of procuring agency titles. It is the most important expenditure incurred by a publisher and it includes expense items such as printing, paper and binding costs, editorial costs, and design costs, that are directly related to the production of a single title.

In analyzing the cost of books sold, it is necessary to show how they are related to the revenue accruing from the sale of those books over time. By relating the cost of goods sold to the publishers' net sales, a

Le tableau explicatif XVI et les figures III et IV présentent la ventilation des recettes totales par source, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, de 1978 à 1981. Les éditeurs de langue anglaise sous contrôle canadien ont surtout tiré leurs revenus de la vente de leurs propres titres. Par contre, pour les éditeurs de langue anglaise sous contrôle étranger, cette source de revenu n'a représenté qu'un peu plus du tiers de leurs recettes totales. Dans le secteur français sous contrôle canadien, les sources de revenu se répartissaient plus uniformément entre l'édition, la diffusion de livres en exclusivité et les activités intégrées. Pour les entreprises sous contrôle étranger du même secteur, l'édition a été la principale source de revenu et les subventions exprimées en pourcentages des recettes totales ont atteint le plus haut niveau de tous les groupes pendant la période visée, soit de 1978 à 1981.

La ventilation des chiffres du tableau explicatif XVI selon la taille des maisons d'édition, illustrée par les tableaux explicatifs XVII et XVIII, révèle que les maisons d'édition de petite taille et celles de taille moyenne tirent leurs revenus d'une plus grande variété de sources que les grandes entreprises. Par exemple, les petits éditeurs de langue anglaise sous contrôle canadien ont dû, plus que les autres groupes, compter sur leurs recettes tirées des diverses activités intégrées pour se tenir à flot. En effet, la part de leurs recettes totales tirée de cette source est passée de 27% en 1978 à presque 80% en 1981. Parallèlement, les recettes tirées de la vente de propres titres ont chuté de presque 58% en 1978 à 14% en 1981, ce qui indique que ce groupe a investi davantage dans des activités connexes, telles que l'édition de périodiques, pour pallier la réduction de leur part du marché des propres livres. La situation a été pratiquement identique pour la plupart des maisons d'édition de taille moyenne sous contrôle canadien; par contre, elle était inverse dans le cas des petits éditeurs du secteur français.

Dépenses

Coût des livres vendus

Le coût des livres vendus comprend le coût de production des propres titres et le coût d'acquisition des livres qui seront revendus en exclusivité. Il s'agit des dépenses les plus importantes pour l'éditeur; elles comprennent le coût de l'impression, du papier, de la reliure, du travail éditorial et de la conception qu'entraîne la production d'un livre.

Pour faire l'analyse du coût des livres vendus, il faut mettre en évidence le lien entre ce coût et les recettes qui sont tirées ultérieurement de la vente. Pour ce faire, on établit le rapport entre le coût des marchandises vendues et

yardstick for comparison is established. The data in Text Tables XIX and XX depict this relationship from 1978 to 1981. The ratio of cost of books sold to net book sales expressed in percent is the arithmetic average of the ratios for all publishers in each group. For the industry as a whole, cost of books sold as a percentage of net book sales has been on the increase from almost 55% in 1978 to a little over 59% in 1981 (Text Table XIX and Figure V). While the cost of books sold by Canadian-controlled publishers rose annually during the four-year period, those of the foreign-controlled counterparts were on the downward trend. This probably reflects the lower investment costs of carrying imported books by foreign-controlled firms.

les ventes nettes réalisées par les éditeurs. Les tableaux explicatifs XIX et XX présentent les pourcentages ainsi obtenus pour les années 1978 à 1981. Le pourcentage donné pour chaque catégorie est la moyenne arithmétique des pourcentages obtenus pour les diverses maisons d'édition d'une même catégorie. On note une tendance à la hausse du pourcentage se rapportant à l'ensemble du secteur de l'édition qui est passé de près de 55% en 1978 à un peu plus de 59% en 1981 (tableau explicatif XIX et figure V). Bien que le coût des livres vendus par les maisons d'édition sous contrôle canadien ait augmenté pendant les quatre années observées, celui du secteur sous contrôle étranger a connu la tendance inverse. Cela est probablement attribuable au fait que les entreprises sous contrôle étranger comptant surtout sur les ventes de livres importés, leur mise de fonds est moindre.

TEXT TABLE XIX. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABEAU EXPLICATIF XIX. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
Year Année	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
	per cent - pourcentage						
1978	58.10	47.55	54.75	55.84	31.30	55.05	54.75
1979	62.07	47.17	57.40	56.54	32.72	55.77	56.95
1980	63.30	47.08	58.52	59.45	30.78	57.60	58.27
1981	64.95	46.90	59.60	59.28	29.85	57.31	59.03

While data in Text Table XIX seem to suggest that on the aggregate Canadian-controlled English firms spent a higher proportion of their net book sales in production and purchasing costs than Canadian-controlled French firms, data in Text Table XX indicate that large Canadian-controlled English publishers have consistently shown the lowest costs within the Canadian-controlled sector. The explanation for this is that while a few Canadian-controlled small English firms were able to minimize their costs in relation to their net book sales, a

Les données du tableau explicatif XIX soulignent que, dans l'ensemble, le pourcentage des coûts de production et d'acquisition des livres par rapport aux ventes nettes est plus élevé pour les maisons d'édition sous contrôle canadien du secteur anglais que pour leurs homologues du secteur français. Par contre, d'après le tableau explicatif XX, parmi les entreprises sous contrôle canadien, ce sont les maisons d'édition de grande taille du secteur anglais qui enregistrent les pourcentages les plus bas, quelle que soit l'année. Ceci s'explique par le fait que si quelques petites maisons d'édition de langue anglaise

majority of them had costs close to or in some cases in excess of their net book sales. This had the effect of inflating the aggregate figure for the indigenous English publishers.

While this is also the case with the indigenous French sector, the impact on the aggregate figure is minimal because of the smaller number of small-sized French publishers in relation to the total Canadian-controlled French firms surveyed.

sous contrôle canadien ont pu réduire au minimum leurs coûts en fonction de leurs ventes nettes, la majorité d'entre elles ont dû faire face à des coûts presque équivalents, et dans certains cas, supérieurs à leurs ventes nettes, ce qui a eu pour effet de gonfler les pourcentages se rapportant à l'ensemble des entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais.

La même situation prévaut dans le secteur français, si ce n'est que le nombre des maisons d'édition de petite taille étant proportionnellement beaucoup moindre dans ce secteur, l'incidence de ces dernières sur les pourcentages relatifs à l'ensemble du secteur français sous contrôle canadien est minime.

TEXT TABLE XX. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XX. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes de livres, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size of firm Langue de l'éditeur et taille de l'entreprise		Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
		1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais									
Small - Petite	%	62.63	67.46	77.11	78.24	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	32	31	27	29	-	-	-	-
Medium - Moyenne	%	57.57	62.14	52.48	53.01	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	11	13	16	13	-	-	-	-
Large - Grande	%	47.37	49.16	49.99	50.07	47.55	47.17	47.08	46.90
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	13	13	15	16	26	26	24	24
Total	%	58.10	62.07	63.30	64.95	47.55	47.17	47.08	46.90
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	56	57	58	58	26	26	24	24
French - Français									
Small - Petite	%	64.41	72.00	79.21	71.32	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	7	5	6	5	-	-	-	-
Medium - Moyenne	%	54.10	52.78	53.71	59.03	-	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	14	14	12	12	-	-	-	-
Large - Grande	%	51.90	54.29	54.95	54.07	x	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	9	11	11	11	x	x	x	x
Total	%	55.84	56.54	59.45	59.28	x	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	30	30	29	28	x	x	x	x

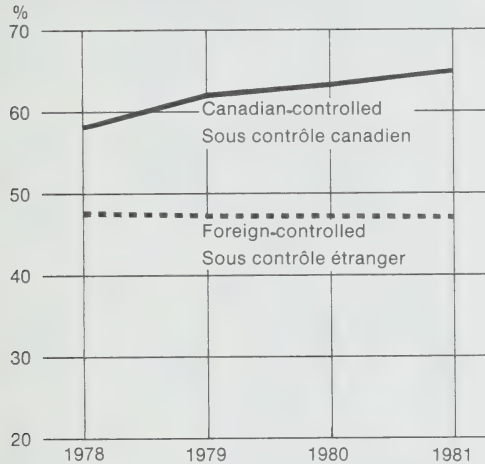
Figure V

Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales,
by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la langue
de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française

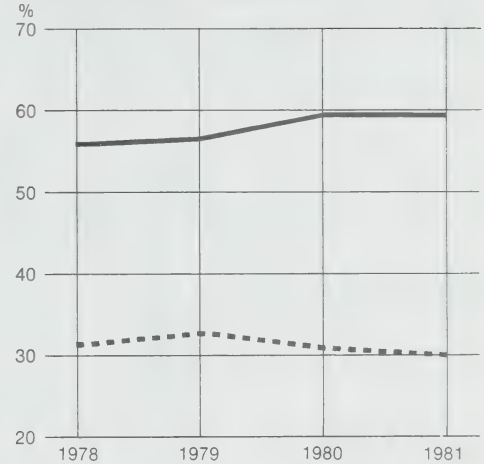


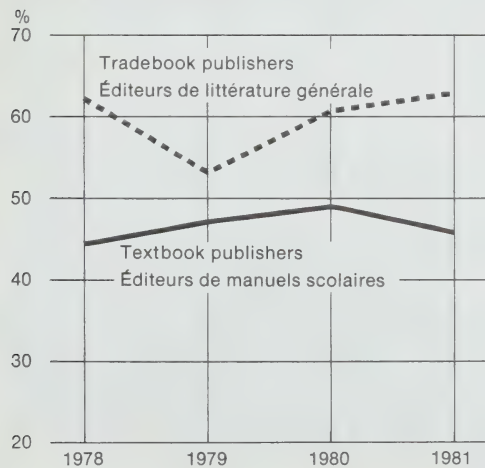
Figure VI

Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales,
by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Coûts des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon
la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

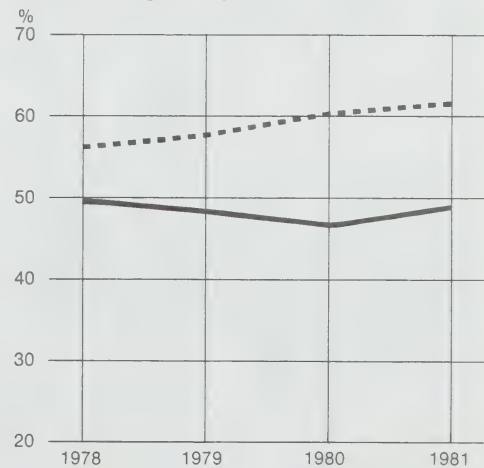
English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française



TEXT TABLE XXI. Reported Cost of Books Sold as a Percentage of Net Book Sales, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXI. Coût des livres vendus en pourcentage des ventes nettes, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

	Textbook publishers			Tradebook publishers		
Language of publisher/ Year	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
per cent - pourcentage						
English - Anglais						
1978	40.36	46.84	44.41	62.15	-	62.15
1979	46.03	48.56	47.14	61.56	52.62	53.08
1980	52.69	47.14	48.99	63.07	44.90	60.70
1981	43.15	47.07	45.70	65.60	50.24	62.91
French - Français						
1978	54.13	31.30	49.57	56.18	-	56.18
1979	50.89	32.72	48.26	56.65	-	57.72
1980	49.74	30.78	46.58	60.37	-	60.37
1981	53.75	29.85	48.97	61.65	-	61.65

Text Table XXI and Figure VI give a further breakdown of the data by major commercial inclination of publishers. In general, textbook publishers spent less on cost of books sold, as a percentage of net book sales, than tradebook publishers. This may be because the market for textbooks is less volatile than that for tradebooks. Because textbook publishers have a more captive audience, the demand for their books is more predictable. As a result limited quantities of unsold books are returned to them and this makes for a higher profit margin per unit of sales. For example, in 1981, only 7% of the net book sales of textbook publishers are returned, compared to 28% for tradebook publishers. Since few Canadian-controlled publishers engaged in textbook publishing, the gains from their sales accrued mainly to foreign-controlled firms.

Le tableau explicatif XXI et la figure VI présentent une répartition plus détaillée des données de l'édition selon deux grandes catégories commerciales. En général, le pourcentage du coût des livres vendus par rapport aux ventes nettes est moindre pour les éditeurs de manuels scolaires que pour les éditeurs de publications de littérature générale. Cette situation provient peut-être de ce que le marché des manuels scolaires est plus stable que celui de la littérature générale. Les éditeurs des manuels scolaires bénéficiant d'une clientèle plus assurée, il leur est plus facile de prévoir la demande de cette catégories d'ouvrages. Il s'ensuit que le nombre de livres invendus retournés est minime de sorte qu'ils réalisent une meilleure marge de profit par unité de vente. Par exemple, en 1981, le pourcentage de retours par rapport aux ventes nettes a été de 7% seulement dans le cas des manuels scolaires comparativement à 28% pour les publications de littérature générale. Toutefois, peu d'entreprises sous contrôle canadien éditant des manuels scolaires, les profits réalisés ont été enregistrées principalement par les maisons d'édition sous contrôle étranger.

In 1981, only 18% of the Canadian-controlled English language publishers were substantially involved in textbook publishing, although their performances in terms of cost minimization were better than those of the foreign counterparts on the aggregate. In the French sector, the reported number involved in textbook publishing was higher (42%) but they had a higher cost of books sold as a percentage of net book sales compared to the corresponding foreign-controlled firms.

The type of integration undertaken by a publisher invariably affects the amount of money spent on cost of goods sold. This is particularly evident in the Canadian-controlled sector where the cost of goods sold accounts for a lower percentage of net book sales for vertically integrated publishers than for others. In other words, publishers who have their own printing presses or control their distribution channels (wholesale and retail outlets), are more likely to achieve economies of scale than those who are not vertically integrated. In 1981, vertically integrated English publishers in this sector reported costs (47% of net book sales on the average) which were more than 10 percentage points below those of horizontally integrated and unintegrated firms. In the French part of the Canadian-controlled sector, the pattern was the same, 55% for vertically integrated firms against between 56% to 62% for others.

Foreign-controlled English publishers do not depend on direct vertical integration to reduce their costs. Rather they benefit from the cost effectiveness and economies of scale already achieved by their multinational companies abroad.

Operating Expenditures

Operating expenditures of the publishers are expense items attributed to book publishing and distribution which cannot be directly related to a specific title. These costs must be met independently of production. They include, for example, bank charges and interest, promotion, occupancy and general administration costs. On the average, the industry spent approximately 44 cents on operating expenditures for every dollar of sales between 1978 and 1981 (Text Table XXII and Figure VII).

En 1981, seulement 18% des éditeurs de langue anglaise sous contrôle canadien avaient pour principale activité l'édition de manuels scolaires; en matière de réduction des coûts, ils ont cependant à leur actif une performance globale supérieure à celle de leurs homologues sous contrôle étranger. Pour ce qui est du secteur français, le nombre d'éditeurs de manuels scolaires sous contrôle canadien était plus important (42%) mais le pourcentage du coût des livres vendus par rapport aux ventes nettes était plus élevé que celui qui a été enregistré par les entreprises sous contrôle étranger.

Le type de concentration adopté par un éditeur influe inmanquablement sur le coût des livres vendus. Cette incidence est particulièrement notable dans le secteur sous contrôle canadien où le pourcentage du coût des livres vendus par rapport aux ventes nettes est moins élevé chez les éditeurs qui ont opté pour la concentration verticale que chez les autres. En d'autres termes, les éditeurs qui possèdent leurs propres presses ou qui contrôlent leur réseau de distribution (points de ventes en gros et au détail) sont plus susceptibles de réaliser des économies d'échelle que ceux qui n'ont pas adopté la concentration verticale. En 1981, les pourcentages du coût des livres vendus par rapport aux ventes nettes (47% en moyenne) enregistrés pour les éditeurs à concentration verticale du secteur anglais étaient de plus de 10 points inférieurs à ceux des entreprises à concentration horizontale et des entreprises dont l'activité n'était pas intégrée. Dans le secteur français, les pourcentages enregistrés pour les maisons d'édition sous contrôle canadien reflète sensiblement la même tendance: 55% pour les entreprises à concentration verticale et entre 56% et 62% pour les autres.

Les éditeurs de langue anglaise sous contrôle étranger n'ont pas à compter sur la concentration verticale directe pour réduire leurs coûts car ils bénéficient de la rentabilité de leurs compagnies multinationales et des économies d'échelle réalisées par ces dernières dans d'autres pays.

Dépenses d'exploitation

Les dépenses d'exploitation d'une maison d'édition regroupent toutes les dépenses imputées à l'édition et à la diffusion de livres mais qui ne peuvent être attribuées directement à un titre en particulier. Ces coûts doivent être assumés indépendamment de la production. Ils comprennent par exemple, les frais et intérêts bancaires, la promotion des ventes, les frais d'occupation, et les frais d'administration générale. En moyenne, entre 1978 et 1981, pour chaque dollar de ventes réalisées, le secteur de l'édition a eu environ 44 cents en dépenses d'exploitation (tableau explicatif XXII et figure VII).

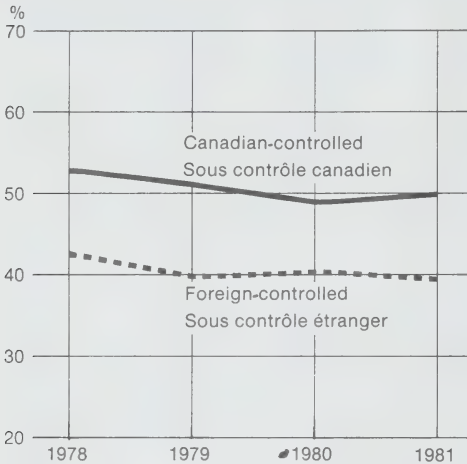
Figure VII

Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales,
by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la langue
de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française

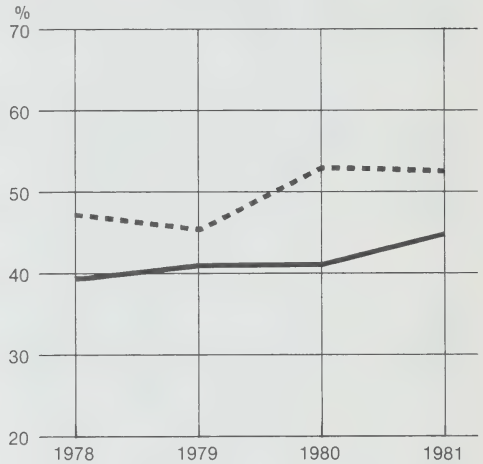


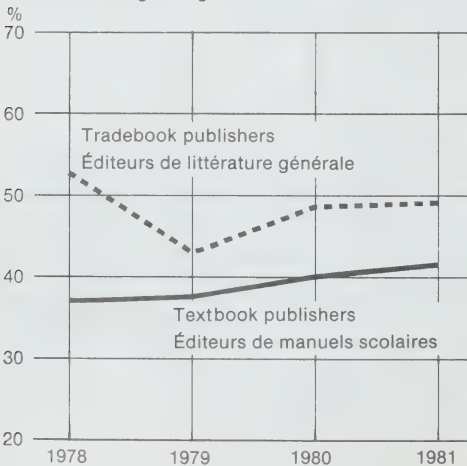
Figure VIII

Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales,
by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes selon
la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

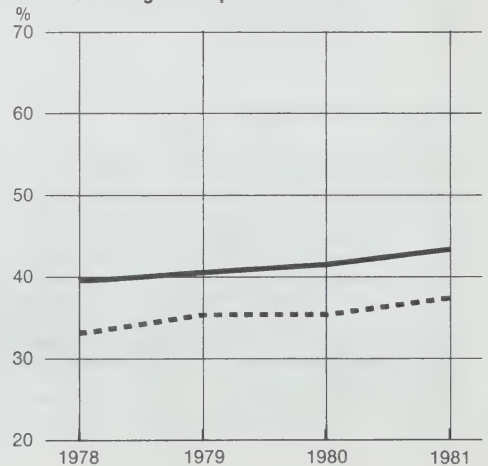
English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française



The aggregate figure for the Canadian-controlled English sector while declining since 1978 was still well above the industry average. It declined from the 1978 high of almost 53% of net sales to less than 50% in 1981. In contrast, the equivalent figures for the Canadian-controlled French sector, although increasing, remained consistently below the industry level over the period. It rose from a little under 40% of net sales in 1978 to nearly 45% in 1981. Once again, figures for small firms continue to inflate the aggregate data for the Canadian-controlled English sector. This is because most small Canadian-controlled English publishers spent a higher proportion of their operating expenditures on editorial, design and production expense items than did larger Canadian-controlled English publishers. During the period 1978 to 1981, they spent on the average three times as large a percentage of their operating expenditures on general editorial costs and five times as great a percentage on design and production costs as did large Canadian-controlled English publishers.

Another contributory factor, which also applies to other small and medium publishers, was the high cost of book distribution and advertising. While small and medium English firms spent roughly 20% of their net book sales on these activities, large firms spent only 12%.

Les données agrégées pour les entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais sont nettement supérieures à la moyenne globale de tout le secteur de l'édition bien qu'elles aient baissé depuis 1978. Elles sont passées de presque 53% des ventes nettes en 1978 à moins de 50% en 1981. Par contre, les chiffres équivalents pour les entreprises sous contrôle canadien du secteur français, bien qu'ayant augmenté, sont demeurés constamment inférieurs à la moyenne globale pendant toute la période observée. D'un peu moins de 40% des ventes nettes en 1978, ils ont atteint presque 45% en 1981. Ici encore, les pourcentages enregistrés pour les petites entreprises contribuent à grossir les chiffres se rapportant à l'ensemble des entreprises sous contrôle canadien de ce secteur. Ceci provient de ce que la plupart des petits éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais ont consacré une plus forte proportion de leurs dépenses d'exploitation au travail éditorial, à la conception et à la production que les grandes entreprises sous contrôle canadien de ce secteur. En effet, comparativement à ces derniers, de 1978 à 1981, ils ont en moyenne consacré proportionnellement trois fois plus de leurs dépenses d'exploitation au travail éditorial et cinq fois plus à la conception et à la production.

Un autre facteur à prendre en considération, qui s'applique également aux autres petites et moyennes maisons d'édition, est le coût élevé de la distribution et de la promotion des livres. Ainsi, les petites et moyennes entreprises du secteur anglais ont consacré approximativement 20% de leurs ventes nettes à ces activités alors que les grandes entreprises n'y ont investi que 12%.

TEXT TABLE XXII. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLÉAU EXPLICATIF XXII. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
per cent - pourcentage							
1978	52.80	42.49	45.37	39.33	47.13	39.58	44.75
1979	51.01	39.70	44.12	41.05	45.29	41.19	42.73
1980	48.83	40.38	44.94	41.14	52.95	41.91	43.50
1981	49.94	39.31	45.65	44.85	52.43	45.35	44.88

TEXT TABLE XXIII. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXIII. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes de livres, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language and size Langue et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais								
Small - Petite	%	67.00	58.41	60.82	60.06	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	32	31	27	29	-	-	-
Medium - Moyenne	%	43.49	48.29	59.26	55.26	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	11	13	16	13	-	-	-
Large - Grande	%	40.17	41.80	40.88	43.77	42.49	39.70	40.38
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	13	13	15	16	26	26	25
Total	%	52.80	51.01	48.83	49.94	42.49	39.70	40.38
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	56	57	58	58	26	26	24
French - Français								
Small - Petite	%	39.23	44.84	45.58	55.40	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	7	5	6	5	-	-	-
Medium - Moyenne	%	39.80	38.84	37.26	38.00	-	-	-
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	14	14	12	12	-	-	-
Large - Grande	%	38.68	42.78	42.45	47.52	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	9	11	11	11	x	x	x
Total	%	39.33	41.05	41.14	44.85	x	x	x
Reporting firms - Entreprises déclarantes	No. - nbre	30	30	29	28	x	x	x

When the data are broken down, as in Text Table XXIII, large Canadian-controlled English publishers showed operating expenditures as a percentage of net sales below the industry level but comparable to that of the foreign-controlled counterparts.

Text Table XXIV and Figure VIII show a breakdown of the data by major commercial category of publishers from 1978 to 1981. In the English language sector, textbook publishers had operating expenditures as a percentage of net sales which was on the average 8 percentage points below those for tradebook publishers. In the French language sector, the reverse was the case with textbook publishers having a percentage that was on the average 6 percentage points above those for tradebook publishers.

La ventilation des données, illustrée par le tableau explicatif XXIII, révèle que le pourcentage des dépenses d'exploitation par rapport aux ventes nettes enregistré par les grandes entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais est inférieur à celui correspondant à l'ensemble du secteur de l'édition mais comparable à celui de leurs homologues sous contrôle étranger.

Le tableau explicatif XXIV et la figure VIII présentent la répartition des données selon la principale catégorie commerciale, de 1978 à 1981. Le pourcentage des dépenses d'exploitation par rapport aux ventes nettes des éditeurs des manuels scolaires du secteur anglais, était en moyenne de 8 points inférieur à celui des éditeurs de publications de littérature générale. Dans le secteur français, la situation était inverse puisque le pourcentage atteint par les éditeurs de manuels scolaires était en moyenne de 6 points plus élevé que celui des éditeurs de littérature générale.

TEXT TABLE XXIV. Reported Operating Expenditures as a Percentage of Net Book Sales, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLERAU EXPLICATIF XXIV. Dépenses d'exploitation en pourcentage des ventes nettes, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	39.00	35.88	37.05	52.71	-	52.71
1979	44.55	35.67	37.64	44.12	38.48	42.95
1980	48.41	36.03	40.16	49.71	47.43	48.65
1981	48.56	37.95	41.66	52.30	42.89	49.17
French - Français						
1978	37.63	47.13	39.53	33.07	-	33.07
1979	40.18	45.29	40.57	35.37	-	35.37
1980	39.28	52.95	41.56	35.39	-	35.39
1981	41.16	52.43	43.41	37.42	-	37.42

Financial Ratios

So far, emphasis has been in the evaluation of the comparative income statement of the industry. Specifically, the relationship between net book sales and some important items has been highlighted. For a more complete financial picture of the Canadian book publishing industry, it is necessary to analyze, in addition, other financial ratios or relationships between items in both the income statement and the balance sheet.

These financial ratios are used as indicators to measure the liquidity, activity, leverage, and profitability of the industry. They include the current ratio and quick ratio (liquidity measures), inventory turnover and total asset turnover (activity measures), debt ratio and interest coverage ratio (leverage measures), and gross margin ratio on book publishing activity and rights sales, earning power ratio, return on investment and return on owners equity (profitability measures). These 11 ratios reduce the masses of financial data into brief, convenient numerical form so that the essential facts about the financial situation of the book industry can be easily grasped.

Ratios financiers

Jusqu'ici, notre étude a surtout visé à comparer l'état des résultats du secteur de l'édition et, plus particulièrement, à souligner le rapport entre les ventes nettes et d'autres éléments importants. Pour obtenir une image plus complète de la situation financière de l'industrie canadienne de l'édition, il nous faut cependant analyser d'autres ratios financiers ou rapports entre éléments qui apparaissent sur l'état des résultats et le bilan.

Ces ratios financiers sont utilisés à titre d'indicateurs du niveau de la liquidité, de l'activité, du levier financier et de la rentabilité des entreprises. Ce sont notamment: le ratio du fonds de roulement, l'indice de liquidité (mesures de la liquidité), le coefficient de rotation des stocks et le coefficient de rotation de l'actif total (mesures de l'activité), le ratio d'endettement et le ratio de couverture de l'intérêt (mesures de l'effet de levier), le ratio de marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, le ratio de rentabilité, le taux de rendement du capital investi et le taux de rendement des capitaux propres (mesures de la capacité de gain). Ces 11 ratios réduisent la multitude des données financières à un format

They may be expressed as comparisons between simple numbers, as percentages, or as fractions.

Liquidity Ratios

Liquidity refers to the ability of a firm to meet its short-term financial obligations when and as they fall due. The following two ratios provide evidence on liquidity.

Current Ratio

The current ratio is a measure of liquidity and is calculated by dividing current assets (cash, accounts receivable, securities, inventory, etc.) by current liabilities (accounts payable, royalties payable, bank loans payable, etc.). The higher the ratio, the more liquid is a company's current position, and normally the better it can meet its day-to-day obligations which include payment of current debts, extending favourable terms to customers and taking advantage of cash discounts. However, a very high current ratio, for example, a value of 10, indicates that the industry or firm may have excessive investments in current assets. On the other hand, a very low current ratio, such as 0.10 indicates not only that the firm's ability to make current payments is greatly impaired but its solvency may be threatened.

numérique concis et pratique qui permet de saisir facilement les faits essentiels de la situation financière de l'industrie du livre. Ils sont exprimés sous forme de comparaisons entre chiffres simples, de pourcentages ou de fractions.

Ratios de liquidité

La liquidité représente la capacité d'une entreprise à honorer ses engagements financiers à court terme, à la date d'échéance et selon les modalités fixées. Les deux ratios suivants constituent des preuves de cette capacité.

Ratio du fonds de roulement

Le ratio du fonds de roulement est un indicateur qui sert à mesurer la liquidité; on le calcule en divisant l'actif à court terme (encaisse, comptes-clients, titres, stocks, etc.) par le passif à court terme (comptes-fournisseurs, droits d'auteur à verser, emprunts bancaires, etc.). Plus ce ratio est élevé, plus l'entreprise dispose de liquidité immédiate et, normalement, plus elle est en mesure d'honorer ses obligations courantes qui comprennent le paiement de la dette à court terme, la prorogation de délais accordés aux clients et l'octroi d'escomptes au comptant. Par contre, un ratio de fonds de roulement très élevé, par exemple d'une valeur de 10, peut indiquer que l'industrie ou l'entreprise a trop investi en actifs courants. Par ailleurs, un ratio de fonds de roulement très bas, tel que 0.10, indique que non seulement la capacité d'une entreprise à honorer ses paiements à court terme est nettement insuffisante mais que de plus, sa solvabilité peut être atteinte.

TEXT TABLE XXV. Current Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXV. Ratio du fonds de roulement, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	1.46	1.92	1.73	1.45	2.21	1.48	1.69
1979	1.60	1.96	1.81	1.53	2.54	1.57	1.77
1980	1.94	1.97	1.95	1.83	1.75	1.82	1.89
1981	1.70	1.91	1.83	1.83	2.39	1.87	1.83

For the Canadian book industry, the current ratio showed definite improvement from 1.69 in 1978 to 1.83 in 1981, an increase of more than 8% over the period (Text Table XXV and Figure IX). These figures indicate that, all things being equal, the industry was in a better position to meet its day-to-day operating expenses in 1981 than in 1978. Whether or not the industry's current ratio in 1981 was good or bad depended upon such factors as the nature of the publishing business, the composition or quality of its current assets and above all, the turnover of certain of its current assets, namely accounts receivable and inventories.

As a result of low advance orders and heavy book returns, the publishing industry generally maintains a very high inventory of finished books by the standards of most industries. Consequently, the industry turnover of inventory is greatly reduced. Low inventory turnover affects the quality of the current asset in the sense that the much needed working capital is tied up in merchandise.(7) Inventories and accounts receivable were responsible for more than 80% of the industry current assets. While the accounts receivable percentage share of current assets declined from close to 43% in 1978 to 37% in 1981, the share of inventories remained almost stable at 43% during the period (Text Table XXVI). Since inventories and accounts receivable were the most significant items in the composition of the publisher's current assets' and hence the most important elements of the working capital, it becomes necessary to test the degree of dependency of working capital on these items. This is done by relating each of the items to the working capital as shown in Text Table XXVII.

The reliance on inventory and accounts receivable as sources of working capital declined during the survey period. In 1978, inventory and accounts receivable were 107% and 105% of working capital respectively. The corresponding figures for 1980 and 1981 were considerably lower. At the same time, highly liquid assets (cash, securities, advances and deposits) increased their share of total current assets from 7% in 1978 to 14% and 12% in 1980 and 1981 respectively. As a result, they contributed more to working capital in these years than they did in 1978 and improved the margin of protection the industry can provide if the value of inventory were to be reduced or the amount of doubtful receivables increased.

(7) Working capital is defined as the excess of a company's current assets over current liabilities.

Le ratio du fonds de roulement pour l'ensemble de l'industrie canadienne du livre indique une nette amélioration allant de 1.69 en 1978 à 1.83 en 1981, soit une augmentation de plus de 8% pour la période observée (tableau explicatif XXV et figure IX). Ces chiffres indiquent que, toutes choses égales d'ailleurs, le secteur de l'édition était plus à même d'honorer ses dépenses d'exploitation quotidiennes en 1981 qu'en 1978. En 1981, la qualité du ratio du fonds de roulement dépendait de facteurs tels que le type de maisons d'édition, la composition ou la qualité de son actif à court terme et par-dessus tout, du taux de roulement de certains éléments de son actif à court terme, notamment les comptes-clients et les stocks.

En raison du nombre peu élevé des commandes anticipées et des nombreux retours de livres, l'édition en général, comparativement à la plupart des autres industries, possède des stocks impressionnants de produits finis. La rotation des stocks s'en trouve fortement réduite. Une faible rotation des stocks affecte la qualité de l'actif à court terme du fait que le fonds de roulement si indispensable se trouve bloqué sous forme de marchandises(7). Les stocks et les comptes-clients représentaient plus de 80% de l'actif à court terme du secteur de l'édition. Bien que le pourcentage des comptes-clients par rapport à l'actif à court terme ait baissé de 43% en 1978 à 37% en 1981, la proportion des stocks s'est pratiquement maintenue à 43% durant la même période (tableau explicatif XXVI). Les stocks et les comptes-clients étant les éléments les plus importants de l'actif à court terme des éditeurs, donc du fonds de roulement, il importe de vérifier dans quelle mesure ils affectent celui-ci. Pour ce faire, on établit la comparaison entre chacun des deux éléments et le fonds de roulement, comme l'indique le tableau explicatif XXVII.

On remarque qu'au cours de la période observée, les stocks et les comptes-clients ont moins servi de sources de fonds de roulement. En 1978, ils représentaient respectivement 107% et 105% du fonds de roulement. Les chiffres correspondants pour 1980 et 1981 sont nettement moins élevés. Parallèlement, le pourcentage de l'actif total à court terme en actifs liquides (encaisse, titres, avances et dépôts) est passé de 7% en 1978 à 14% en 1980 et 12% en 1981. Au cours des années observées, les actifs liquides ont donc représenté une part plus importante du fonds de roulement qu'en 1978, ce qui a amélioré la marge de sécurité nécessaire en cas de réduction de la valeur des stocks ou d'augmentation des créances douteuses.

(7) Le fonds de roulement est défini comme étant l'excédent de l'actif à court terme sur le passif à court terme.

Figure IX

Current Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Ratio du fonds de roulement selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

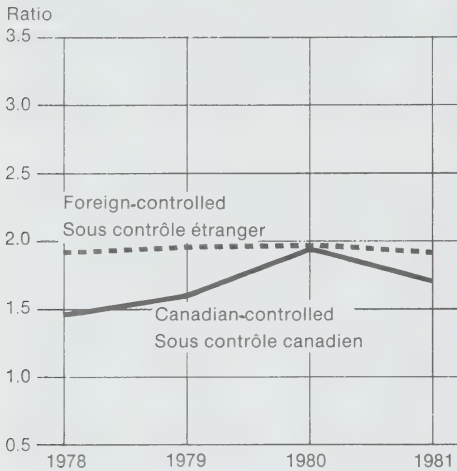
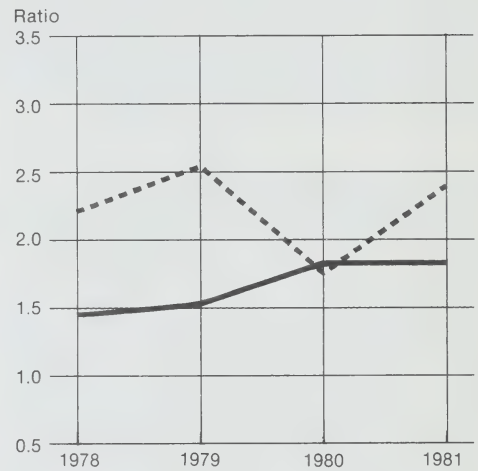
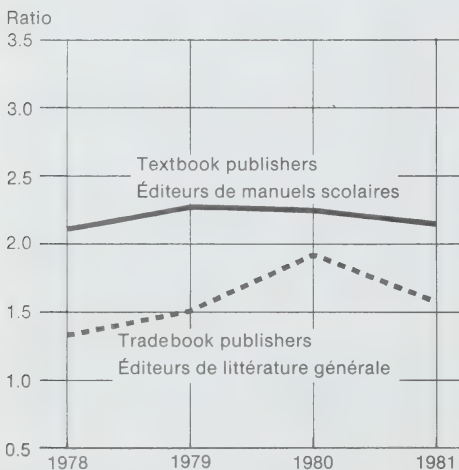
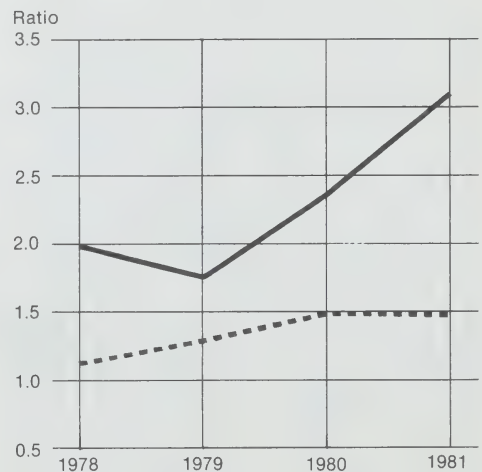
English language publishers
Éditeurs de langue anglaiseFrench language publishers
Éditeurs de langue française

Figure X

Current Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Ratio du fonds de roulement selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

English language publishers
Éditeurs de langue anglaiseFrench language publishers
Éditeurs de langue française

TEXT TABLE XXVI. Average Current Assets of Publishers, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXVI. Valeur moyenne de l'actif à court terme des maisons d'édition, 1978-1981

	1978		1979		1980		1981	
Current assets	Value	Share of total	Value	Share of total	Value	Share of total	Value	Share of total
Actif à court terme	Valeur	Part du total	Valeur	Part du total	Valeur	Part du total	Valeur	Part du total
	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%	\$'000	%
Cash - Encaisse	50.5	2.5	69.9	3.0	72.9	2.6	126.3	4.2
Securities, advances and deposit - Titres, avances et dépôts	91.0	4.5	188.4	8.1	320.7	11.3	240.7	7.9
Accounts receivable - Comptes- clients	865.1	42.7	888.6	37.9	1,048.1	37.1	1,126.0	37.1
Inventories - Stocks	876.4	43.3	1,032.9	44.1	1,143.0	40.5	1,302.8	43.0
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	49.5	2.5	42.9	1.8	64.3	2.3	135.3	4.5
Other - Autre	91.8	4.5	119.8	5.1	175.0	6.2	99.6	3.3
Total current assets - Total de l'actif à court terme	2,024.3	100	2,342.5	100	2,824.0	100	3,030.7	100

TEXT TABLE XXVII. Average Inventory and Accounts Receivable as a Percentage of the Average Working Capital of Publishers, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXVII. Valeur moyenne et pourcentage des stocks et des comptes-clients par rapport à la valeur moyenne du fonds de roulement des maisons d'édition, 1978-1981

	1978	1979	1980	1981
Average current assets - Valeur moyenne de l'actif à court terme	\$'000 2,024.3	2,342.5	2,824.0	3,030.7
Average current liabilities - Valeur moyenne du passif à court terme	\$'000 1,205.1	1,321.2	1,425.0	1,654.4
Average working capital(1) - Valeur moyenne du fonds de roulement(1)	\$'000 819.2	1,021.3	1,399.0	1,376.6
Inventory as a percentage of working capital - Stocks en pourcentage du fonds de roulement	107.0	101.0	81.7	94.6
Accounts receivable as a percentage of working capital - Comptes-clients en pourcentage du fonds de roulement	105.0	87.0	74.9	81.8

(1) Working capital is determined by subtracting current liabilities from current assets.

(1) On obtient le fonds de roulement en soustrayant le passif à court terme de l'actif à court terme.

Text Table XXVIII provides a further insight to the quality of the current ratio. The table examines the turnover of inventory and accounts receivable to determine their quality since both items constituted the major components of current assets. In 1978, inventories for the industry turned over 1.9 times. By 1981, this increased slightly to 2.1 times indicating a shorter time between investment in inventories and sale transaction (194 days in 1978 against 176 days in 1981). The data also show that the average length of time necessary to convert accounts receivable into cash was shortened from 101 days in 1978 to 89 days in 1981. Thus, there is evidence that the quality of inventory and accounts receivable improved during the four-year period. The statistics also explain the favourable trend in the industry current ratio as seen back in Text Table XXV.

TEXT TABLE XXVIII. Analysis of the Quality of Inventory and Accounts Receivable of Publishers, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXVIII. Analyse de la qualité des stocks et des comptes-clients des maisons d'édition, 1978-1981

	1978	1979	1980	1981
(a) Inventory turnover - Rotation des stocks	1.9	2.0	1.9	2.1
(b) Average days to dispose of inventory (365 ÷ line (a)) - Durée moyenne d'écoulement des stocks (365 ÷ par la ligne (a))	194	181	189	176
(c) Accounts receivable turnover - Rotation des comptes-clients	3.6	4.1	4.0	4.1
(d) Average days to collect receivables (365 ÷ line (c)) - Délai moyen de règlement des comptes-clients (365 ÷ par la ligne (c))	101	89	91	89

Most foreign-controlled publishers maintained a current ratio of over 1.90 during the period and this was well above the industry average. The favourable industry current ratio performance does not apply to all publishers. Except for 1980, the figure for the Canadian-controlled sector remained below the industry average, an indication that many publishers may have had difficulties meeting short-term obligations. This is particularly the case with many Canadian-controlled French publishers especially the smaller ones whose current ratio rarely

Le tableau explicatif XXVIII donne une idée plus exacte de la qualité du ratio du fonds de roulement. Il présente les données relatives à la rotation des stocks et aux comptes-clients qui servent à déterminer la qualité de l'actif à court terme dont ils sont les éléments principaux. En 1978, le coefficient de rotation des stocks s'est chiffré à 1.9. En 1981, il a augmenté légèrement pour atteindre 2.1, ce qui indique une plus courte période entre l'investissement en stocks et les ventes (194 jours en 1978 comparativement à 176 jours en 1981). Les données indiquent également que la durée moyenne nécessaire pour encaisser les comptes-clients est passée de 101 jours en 1978 à 89 jours en 1981. Tout ceci prouve donc que la qualité des stocks et des comptes-clients s'est améliorée au cours des quatre années observées. Les statistiques soulignent également la tendance favorable observée dans le ratio de l'actif à court terme comme on a pu déjà le constater au tableau explicatif XXV.

Pendant la période observée, le ratio du fonds de roulement de la plupart des éditeurs sous contrôle étranger est demeuré à plus de 1.90, ce qui est un coefficient nettement supérieur à la moyenne de l'ensemble du secteur. Mais cette performance ne s'applique pas à tous les éditeurs. Sauf pour l'année 1980, les données se rapportant aux maisons d'édition sous contrôle canadien sont demeurées au-dessous de la moyenne globale, ce qui indique que de nombreux éditeurs ont probablement eu des difficultés à honorer leurs obligations à court terme. C'est le cas en particulier de bon nombre de maisons d'édition sous

exceeded 1.56 (see Table 1 at the back of the publication). The short-term debt paying position of the small English counterparts, although deteriorating since 1979, was considerably higher.

While the current ratio for medium Canadian-controlled English firms fluctuated over the survey period, that of the corresponding French publishing houses increased steadily from 1.96 in 1978 to 2.81 in 1981 to become one of the highest in the industry. Large Canadian-owned firms, both English and French, did not show similar strength in short-term liquidity. Their current ratios while rising, were below the industry average throughout the survey period (Table 1). In contrast, large foreign-owned English publishers maintained a very healthy short-run solvency partly due to an efficient inventory management and the fact that they carried a fast moving product mix (textbooks and best selling imported tradebooks).

A further analysis of the current position of the Canadian-owned sector indicates that most of the publishers with liquidity problems were heavily loaded with current debts, particularly loans and accounts payable. In the case of small French publishers, current assets barely kept pace with short-term debts, with hardly any growth in working capital which was at its lowest in 1979 and 1980 as shown in Table 2. While accounts receivable turned over fairly rapidly for this group by industry standard, most of the receipts may have been used for the payment of current debts (Table 4). Compared to their English counterparts, the small French firms invested heavily in inventory, the least liquid asset in the current asset category. Table 6 indicates that over 74% of their current resources were invested in inventory in 1981. This compares with 41% for the small English firms and 42% for the book industry.

Although the current ratio for a typical large Canadian-controlled English publisher was low by industry standards, or in comparison to that of large foreign-controlled English firms, its working capital position showed great improvement from \$1.3 million in 1978 to \$2.5 million in 1981. Indeed, its growth in working capital outpaced its

contrôle canadien du secteur français, spécialement des petits éditeurs dont le ratio du fonds de roulement a rarement dépassé 1.56 (voir le tableau 1 à la fin de la publication). Chez leurs homologues du secteur anglais, la capacité d'honorer la dette à court terme, bien que s'étant détériorée depuis 1979, était nettement meilleure.

Tout au long de la période observée, le ratio du fonds de roulement des moyennes entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais a fluctué, tandis que celui de leurs homologues du secteur français s'est constamment amélioré, passant de 1.96 en 1978 à 2.81 en 1981, jusqu'à devenir l'un des plus élevés du secteur de l'édition. Les grandes maisons d'édition sous contrôle canadien, du secteur anglais autant que français, n'ont pas démontré la même vigueur dans leurs liquidités à court terme. Pendant toute la période observée, leurs ratios de fonds de roulement, tout en connaissant une hausse, étaient inférieurs au ratio global moyen (tableau 1). Par contre, les grands éditeurs sous contrôle étranger du secteur anglais ont démontré une saine solvabilité à court terme, grâce en partie à la gestion efficace de leurs stocks et au fait que leurs produits sont variés et qu'ils s'écoulent vite (manuels scolaires et succès de librairie importés dans les publications de littérature générale).

De l'examen plus approfondi de la situation du secteur sous contrôle canadien, il ressort que la plupart des éditeurs qui ont connu des problèmes de liquidité avaient une lourde dette à court terme, particulièrement sous forme de prêts et de comptes-fournisseurs. Dans le cas des petits éditeurs de langue française, l'actif à court terme a tout juste compensé l'endettement à court terme et s'est assorti d'une croissance presque nulle du fonds de roulement qui a atteint son plus bas niveau en 1979 et 1980 (voir tableau 2). Dans ce même groupe, la rotation des comptes-clients se faisait rapidement par rapport aux autres maisons d'édition mais les recouvrements ont probablement servi à rembourser la dette à court terme (tableau 4). Comparativement à leurs homologues du secteur anglais, les petites entreprises de langue française ont fortement investi dans leurs stocks, c'est-à-dire dans le moins liquide des actifs à court terme. Le tableau 6 indique qu'en 1981, elles ont investi dans leurs stocks 74% de leurs ressources à court terme comparativement à 41% dans le cas des petites entreprises de langue anglaise et à 42% pour l'ensemble du secteur de l'édition.

En règle générale, le ratio du fonds de roulement des grands éditeurs de langue anglaise sous contrôle canadien était peu élevé comparativement à leurs homologues sous contrôle étranger et au reste du secteur de l'édition; par contre, ils avaient nettement amélioré leur fonds de roulement qui est passé de 1.3 million de dollars en 1978 à 2.5 millions de dollars en 1981. En effet,

growth in current liabilities by a ratio of almost 4 to 1. This was due in part to the relatively high turnover of accounts receivable as reflected by the shorter collection period (less than 60 days) shown in Table 4. Large Canadian-controlled French firms had similar experience.

la croissance de leur fonds de roulement a été presque 4 fois plus forte que celle de leur passif à court terme. Cette situation provenait en partie de la rotation rapide des comptes-clients comme l'indique la courte période de recouvrement (moins de 60 jours) au tableau 4. Les grandes entreprises de langue française sous contrôle canadien ont connu une situation analogue.

TEXT TABLE XXIX. Current Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABEAU EXPLICATIF XXIX. Ratio du fonds de roulement, selon la catégorie commerciale, la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	1.65	2.30	2.11	1.38	1.29	1.33
1979	1.70	2.52	2.27	1.63	1.38	1.51
1980	1.84	2.46	2.24	2.39	1.47	1.92
1981	1.61	2.44	2.14	1.71	1.42	1.57
French - Français						
1978	1.93	2.21	1.98	1.12	-	1.12
1979	1.67	2.54	1.75	1.29	-	1.29
1980	2.75	1.73	2.36	1.49	-	1.49
1981	3.61	2.39	3.10	1.47	-	1.47

Data shown in Text Table XXIX and Figure X provide evidence that, in general, publishers who concentrated on textbook publishing were in a relatively better current financial position than firms who carried mainly tradebooks.

Les données du tableau explicatif XXIX et de la figure X prouvent qu'en général, les éditeurs qui ont limité leurs activités à la publication de manuels scolaires avaient une situation financière relativement meilleure que les maisons d'édition orientées vers les publications de littérature générale.

Quick Ratio

The overall findings from the current ratio analysis can be further substantiated by examining another measure of liquidity,

Indice de liquidité

En examinant une autre mesure de la liquidité, soit l'indice de liquidité, on peut établir le bien-fondé des conclusions générales tirées de

the quick ratio. Unlike the current ratio, the quick ratio (sometimes called the acid-test ratio) focuses on immediate liquidity by excluding the least liquid assets (inventories) from its computation. The quick ratio is calculated by dividing the easily disposed of current assets, such as cash and securities, by current liabilities.

l'analyse du ratio du fonds de roulement. À la différence du ratio du fonds de roulement, l'indice de liquidité (appelé parfois ratio de trésorerie) vise essentiellement la liquidité immédiate et ne tient pas compte de l'actif le moins liquide (stocks). On le calcule en divisant la part de l'actif à court terme dont on peut facilement disposer, telle que l'encaisse et les titres, par le passif à court terme.

TEXT TABLE XXX. Quick Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXX. Indice de liquidité, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	0.65	1.04	0.88	0.64	0.84	0.65	0.84
1979	0.78	1.00	0.90	0.64	1.06	0.66	0.87
1980	1.08	1.02	1.05	0.83	0.61	0.81	1.01
1981	0.66	1.06	0.91	0.85	1.03	0.87	0.90

While industry statistics in Text Table XXX are further evidence of a favourable trend in the liquidity position of the industry as a whole, it is worth noting that current liabilities exceeded cash and accounts receivable in all years except in 1980 when both were equal. This leads to the conclusion that the rate at which cash was being generated by the industry during these years was not sufficient to give creditors a comfortable feeling. This is particularly the case with Canadian-controlled sectors where quick ratios for most publishers were less than 1.0. In contrast most foreign-controlled firms had quick ratios that were greater than 1.0 indicating that their ability to generate cash outpaced their short-term obligations to creditors.

Bien qu'au tableau explicatif XXX, les statistiques constituent une autre preuve que pour l'ensemble du secteur de l'édition, la situation en matière de liquidité a été bonne, il convient de noter que le passif à court terme a dépassé l'encaisse et les comptes-clients pour toutes les années observées à l'exception de 1980 où les chiffres pour ces deux postes étaient égaux. On peut donc en conclure qu'au cours de ces années, les éditeurs n'ont pu produire de l'encaisse à un rythme suffisant pour rassurer leurs créanciers. Cette remarque s'applique en particulier aux maisons d'édition sous contrôle canadien dont l'indice de liquidité était le plus souvent inférieur à 1.0. Par contre, la plupart des entreprises sous contrôle étranger avaient des indices de liquidité supérieurs à 1.0, ce qui indique que leur capacité à produire de l'encaisse a dépassé leurs obligations à court terme envers leurs créanciers.

Table 8 reveals that while small Canadian-controlled publishers had the worst liquidity position as reflected by a quick ratio of less than 0.5 during the survey period, medium Canadian-controlled French firms and large foreign-controlled publishing houses had the most favourable position. The data in Text Table XXXI suggest that although textbook publishers in general had a higher quick ratio than tradebook publishers most Canadian-controlled English textbook firms might be having some cash flow problems due in part to lax collections on accounts receivable.

Les données du tableau 8 soulignent qu'au chapitre de la liquidité et tout au long de la période observée, ce sont les petits éditeurs sous contrôle canadien qui ont enregistré le plus faible taux, comme l'indique leur indice inférieur à 0.5, alors que les entreprises moyennes sous contrôle canadien ainsi que les grands éditeurs sous contrôle étranger occupaient la meilleure position. Les données du tableau explicatif XXXI révèlent que bien qu'en général les éditeurs de manuels scolaires ont eu un meilleur ratio de liquidité que les éditeurs de littérature générale, la plupart des maisons d'édition de manuels scolaires sous contrôle canadien du secteur anglais ont probablement connu des problèmes de trésorerie dus en partie à un manque de rigueur dans la collecte de leurs comptes-clients.

TEXT TABLE XXXI. Quick Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXI. Indice de liquidité, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total
Langue de l'éditeur/ Année	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.47	1.10	0.92	0.77	0.64	0.70
1979	0.52	0.98	0.84	0.95	0.64	0.80
1980	0.63	1.03	0.89	1.52	0.70	1.10
1981	0.51	0.98	0.82	0.76	0.81	0.79
French - Français						
1978	0.81	0.84	0.81	0.53	-	0.53
1979	0.63	1.06	0.67	0.54	-	0.54
1980	1.03	0.61	0.86	0.72	-	0.72
1981	2.02	1.03	1.61	0.59	-	0.59

Activity Ratios

Activity ratios provide general indications of a company's efficiency in the management of inventories and the utilization of total assets. Two measures of these are the inventory turnover ratio and the total asset turnover ratio.

Ratios de l'activité

Les ratios de l'activité donnent une indication générale de l'efficacité de l'entreprise dans la gestion de ses stocks et l'utilisation de son actif total. Le coefficient de rotation des stocks et le coefficient de rotation de l'actif total servent à mesurer l'activité.

Inventory Turnover Ratio

The ratio of cost of goods sold to the average inventory during any period indicates the number of times that inventories turn over on the average and must be replaced. It measures the efficiency of inventory control of publishers. The inventory turnover is computed by dividing the annual cost of goods sold by the average inventory. Cost of books sold is used rather than the sales because inventories are valued in terms of their cost to the publishers regardless of their replacement value. The higher the inventory turnover ratio, the shorter the average time between investment in inventories and the sale transaction.

Text Table XXXII and Figure XI provide data on inventory turnover by language of publishers and country of controlling interest for 1978 to 1981. The data indicate that the inventory turnover ratio for the industry remained stable at approximately two times per year after the lower figure of 1978. Most foreign-controlled publishing houses had figures that were above this level while it was just the opposite case for Canadian-controlled publishers.

Coefficient de rotation des stocks

Le rapport entre le coût des marchandises vendues et la moyenne des stocks au cours d'une période donnée indique la fréquence moyenne de remplacement des stocks au cours de cette période. Il sert à mesurer l'efficacité du contrôle des éditeurs sur leurs stocks. On le calcule en divisant le coût annuel des marchandises vendues par le volume moyen des stocks. On utilise le coût des livres vendus plutôt que le chiffre des ventes parce que les stocks sont évalués en termes de coût aux éditeurs quelle que soit leur valeur de remplacement. Plus le coefficient de rotation est élevé, plus courte est la période moyenne entre l'investissement en stocks et la vente de ces stocks.

Le tableau explicatif XXXII et la figure XI présentent les données sur la rotation des stocks, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle pour 1978 à 1981. Ces données soulignent que le coefficient de rotation des stocks pour l'ensemble du secteur de l'édition est demeuré stable, à environ deux fois l'an, sauf en 1978 où le coefficient a été faible. La plupart des maisons d'édition sous contrôle étranger ont atteint des coefficients supérieurs tandis que les éditeurs sous contrôle canadien connaissaient la situation inverse.

TEXT TABLE XXXII. Inventory Turnover Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXII. Coefficient de rotation des stocks, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	
1978	1.95	1.88	1.91	1.73	1.24	1.71	1.88
1979	2.05	2.08	2.07	1.73	1.14	1.70	2.02
1980	1.80	2.11	1.97	1.81	0.82	1.65	1.93
1981	1.82	2.37	2.12	1.94	0.88	1.79	2.07

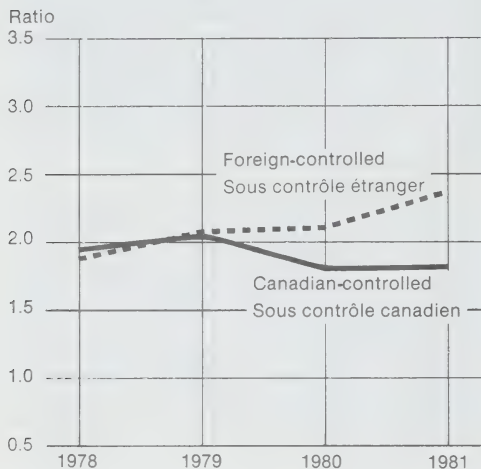
Figure XI

Inventory Turnover Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Coefficient de rotation des stocks selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française

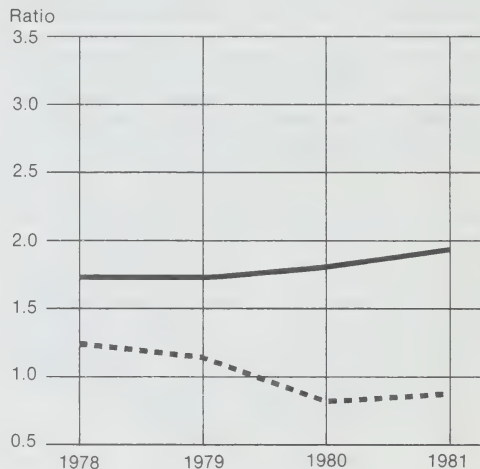


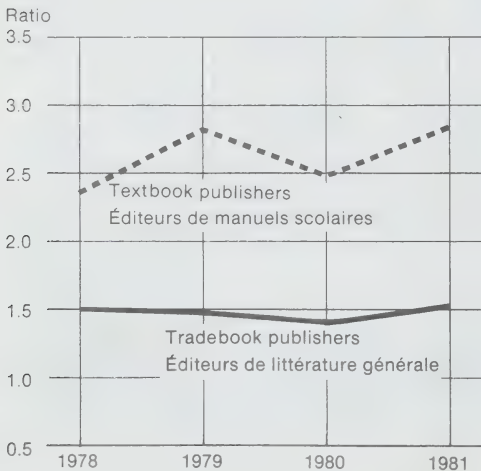
Figure XII

Inventory Turnover Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Coefficient de rotation des stocks selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

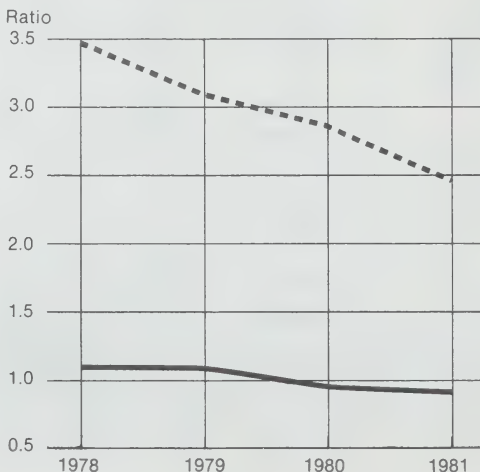
English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française



Investment in inventories in relation to the cost of goods sold was higher for many small- and medium-sized publishers in both language groups as reflected by the turnover ratios in Table 9. Medium Canadian-controlled French language publishers had the highest investment as a group. On the average their investment in inventories was 12% higher than the cost of goods sold. This indicates that they maintained excessive inventories in relation to their volume of sales. Table 4 reveals that it took this group 412 days on the average to dispose of inventories. Thus, the average time between investment in inventories and sale transaction for them was very long. For the industry, the average time was 185 days and investment in inventories was 50% less than the cost of goods sold.

Small English language publishers were also inefficient in inventory management with an average inventory disposable time of 356 days and inventory investment which was 4% less than the cost of goods sold. Other groups had figures that were either comparable to the industry average or better.

Comme l'indiquent les coefficients de rotation du tableau 9, pour le secteur anglais aussi bien que pour le secteur français, l'investissement en stocks par rapport au coût des livres vendus était plus élevé chez nombre de petites et moyennes entreprises d'édition. En tant que groupe, ce sont les moyennes entreprises, sous contrôle canadien du secteur français, qui détenaient le plus fort investissement en stocks. En moyenne, il était de 12% supérieur au coût des livres vendus ce qui indique des stocks excessifs par rapport au volume des ventes. Le tableau 4 montre qu'il a fallu pour ce groupe en moyenne 412 jours pour écouler ses stocks. On peut donc en conclure que le laps de temps qui s'est écoulé entre l'investissement en stocks et la vente a été très long. Dans l'ensemble du secteur de l'édition, le délai moyen a été de 185 jours et l'investissement en stocks était 50% inférieur au coût des livres vendus.

Les petites maisons d'édition du secteur anglais ont également eu une gestion de stocks inefficace puisqu'en moyenne, il leur a fallu 356 jours pour écouler leurs stocks et que leur investissement en stocks était de 4% inférieur au coût des livres vendus. Les autres groupes ont atteint à cet égard des chiffres comparables ou supérieurs à ceux de l'ensemble du secteur de l'édition.

TEXT TABLE XXXIII. Inventory Turnover Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXIII. Coefficient de rotation des stocks, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers Éditeurs de manuels scolaires			Tradebook publishers Éditeurs de littérature générale		
	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
Langue de l'éditeur/ Année	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	1.17	1.59	1.50	2.56	2.15	2.36
1979	1.23	1.53	1.47	2.74	2.95	2.82
1980	1.32	1.43	1.40	2.27	2.87	2.48
1981	1.36	1.63	1.53	2.27	4.24	2.84
French - Français						
1978	1.07	1.24	1.10	3.47	-	3.47
1979	1.08	1.14	1.09	3.09	-	3.09
1980	1.01	0.82	0.95	2.86	-	2.86
1981	0.93	0.88	0.91	2.46	-	2.46

Text Table XXXIII and Figure XII indicate that tradebook publishers had higher inventory turnover ratio than textbook publishers. It should be noted that there is generally an inverse relationship between inventory turnover and profitability. A high inventory turnover and low gross profit rate frequently go hand in hand. In other words, if gross profit rate is low, a higher volume of book sales is needed to produce a satisfactory return on investment on total assets. It is widely held that tradebooks are cheaper and less profitable than textbooks and this may account for their higher inventory turnover ratio.

Total Asset Turnover Ratio

Total asset turnover ratio indicates how many times annual sales cover total assets (cash, securities, inventories, plant and equipment, etc.). It thus reflects how well a firm is utilizing its total assets to generate sales. Computed by dividing net sales by total assets, this ratio also serves as a secondary test of the adequacy of sales volume.

Book industry figures in Text Table XXXIV suggest a declining efficiency in the use of total assets to generate sales as reflected by the decrease in total asset turnover ratio from 1.53 in 1978 to 1.22 in 1981, a decrease of more than 20% over the period. The English language sector showed a similar trend with a decrease of 16% while the French sector registered an increase of 23%. The Canadian-controlled English sector had the highest asset turnover. Large publishers in this group showed the best utilization of total assets with an average turnover ratio of a little over 2 during the period (Table 10). This indicates that they made \$2 sales for every dollar of investment in total assets. They were able to achieve 60% more sales per dollar in total assets than were their foreign-controlled counterparts.

Most small English publishers and medium French publishers had the least attractive asset turnover ratios. Their investments in total assets had not yet been justified by the level of sales attained. In 1981 for example, medium French firms as a group made 49 cents sales for every dollar of investment in total assets and small English publishers had 84 cents in sales for every dollar of investment. These were 60% and 31% less than the industry sales per dollar of investments respectively.

Le tableau explicatif XXXIII et la figure XII révèlent que les éditeurs de publications de littérature générale ont atteint un coefficient de rotation des stocks supérieur à celui des éditeurs de manuels scolaires. Il convient cependant de noter qu'en général, le rapport est inverse entre la rotation des stocks et la rentabilité. En effet, un coefficient élevé de rotation des stocks et un faible taux de profit brut vont fréquemment de pair. En d'autres termes, si le taux de profit brut est faible, il faut un plus fort volume de ventes pour que le rendement des investissements au titre de l'actif total soit suffisant. Dans l'ensemble, les publications de littérature générale sont moins chères et rapportent moins que les manuels scolaires et ceci doit expliquer en partie leur coefficient de rotation des stocks plus élevé.

Coefficient de rotation de l'actif total

Le coefficient de rotation de l'actif total indique combien de fois l'an les ventes ont atteint l'actif total (encaisse, titres, stocks, installations et biens de production, etc.). Il reflète donc le degré d'efficacité selon lequel une entreprise a utilisé son actif total pour réaliser des ventes. Il se calcule en divisant les ventes nettes par l'actif total et sert accessoirement à évaluer le degré de suffisance du volume des ventes.

Les données de l'industrie du livre que présente le tableau explicatif XXXIV dénotent une baisse d'efficacité dans l'utilisation de l'actif total pour réaliser des ventes. Cette baisse reflète le fléchissement du coefficient de rotation de l'actif total qui, de 1.53 en 1978, n'atteignait plus que 1.22 en 1981, accusant une chute de plus de 20% au cours de la période observée. Le secteur anglais a subi une tendance analogue avec une baisse de 16% tandis que le secteur français enregistrait une augmentation de 23%. Le secteur anglais sous contrôle canadien détenait la plus forte rotation d'actif. Dans ce groupe, les grands éditeurs ont démontré une meilleure utilisation de leur actif total avec un coefficient moyen de rotation légèrement supérieur à 2 au cours de la période observée (tableau 10). En d'autres termes, ils ont réalisé \$2 de ventes pour chaque dollar investi au titre de l'actif total. Ils ont donc réalisé 60% de plus de ventes par dollar investi au titre de l'actif total que leurs homologues sous contrôle étranger.

La plupart des petites maisons d'édition du secteur anglais et des moyennes entreprises du secteur français ont enregistré les plus faibles coefficients de rotation d'actif. Le niveau de leurs ventes n'a cependant pas compensé leurs investissements au titre de l'actif total. Par exemple, en 1981, dans l'ensemble, les moyennes entreprises du secteur français ont réalisé 49 cents de ventes par dollar investi au titre de l'actif total et les petites éditeurs du secteur anglais, 84 cents, ce qui équivaut respectivement à 60% et 31% de moins que l'ensemble du secteur de l'édition.

TEXT TABLE XXXIV. Asset Turnover Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXIV. Coefficient de rotation de l'actif, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	1.86	1.26	1.46	0.96	0.93	0.96	1.53
1979	1.71	1.28	1.44	1.02	0.89	1.01	1.39
1980	1.56	1.20	1.35	1.04	1.11	1.05	1.31
1981	1.26	1.20	1.23	1.17	1.29	1.18	1.22

TEXT TABLE XXXV. Asset Turnover Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXV. Coefficient de rotation de l'actif, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

	Textbook publishers			Tradebook publishers		
Language of publisher/ Year	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.95	1.44	1.32	2.92	1.27	2.02
1979	0.85	1.40	1.26	2.36	1.21	1.84
1980	1.14	1.37	1.30	1.87	1.26	1.63
1981	1.21	1.38	1.33	1.35	1.24	1.31
French - Français						
1978	0.67	0.93	0.71	1.15	-	1.15
1979	0.76	0.89	0.78	1.44	-	1.44
1980	0.75	1.11	0.85	1.33	-	1.33
1981	0.61	1.29	0.86	1.53	-	1.53

Figures in Text Table XXXV show that total asset turnover ratios of tradebook publishers, while declining, were superior to those of textbook publishers. Here again, as in the inventory turnover analysis, tradebook publishers needed a higher volume of sales to make up for the cheaper products if profits were to be maintained at any appreciable level.

Leverage Ratios

Leverage ratios provide evidence on the extent to which a company's assets are financed through borrowing as well as its ability to service the interest charges on debts. Two ratios providing such evidence are the debt ratio and the interest coverage ratio.

TEXT TABLE XXXVI. Debt Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXVI. Ratio d'endettement, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	0.80	0.48	0.58	0.70	0.47	0.68	0.60
1979	0.76	0.49	0.58	0.68	0.44	0.66	0.59
1980	0.79	0.49	0.61	0.65	0.49	0.63	0.62
1981	0.65	0.52	0.58	0.64	0.38	0.61	0.58

Debt Ratio

The debt ratio indicates a publisher's level of debt (bank loans payable, long-term loans payable, etc.) in relation to total assets (cash, inventory, buildings, plants and equipments, etc.). In other words, it shows the extent to which external parties are financing the assets of the firm and measures long-term solvency of publishers. An excessively high ratio means that a publisher must pay higher than average interest charges on a commercial loan or may not be able to borrow at all. A low debt ratio is

Les données du tableau explicatif XXXV soulignent que, tout en ayant régressé, les coefficients de rotation de l'actif total des éditeurs de littérature générale étaient supérieurs à ceux des éditeurs de manuels scolaires. Tout comme dans l'analyse de la rotation des stocks, on remarque ici qu'ils devaient réaliser un plus fort volume de ventes pour compenser les produits à bas prix et maintenir les profits à un niveau appréciable.

Ratios de levier

Les ratios de levier indiquent la part des capitaux empruntés dans le financement de l'entreprise ainsi que la capacité de l'entreprise à assurer les frais d'intérêts sur ses dettes. Le ratio d'endettement et le ratio de couverture de l'intérêt font partie des ratios de levier.

Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement indique le niveau d'endettement de l'entreprise (emprunts bancaires, emprunts à long terme, etc.) par rapport à son actif total (encaisse, stocks, terrains et bâtiments, mobilier et matériel, etc.). En d'autres termes, il souligne dans quelle mesure l'actif de l'entreprise est financé par des sources externes et il mesure la solvabilité à long terme de l'entreprise. Un ratio trop élevé signifie que l'entreprise doit payer des intérêts supérieurs à la moyenne lorsqu'elle emprunte, ou encore qu'elle n'est pas en mesure d'emprunter. Un ratio

Figure XIII

Debt Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Ratio d'endettement selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

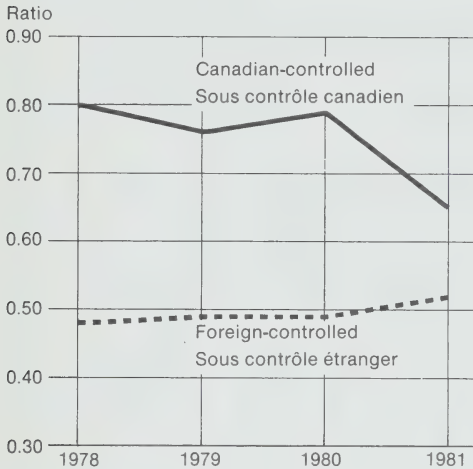
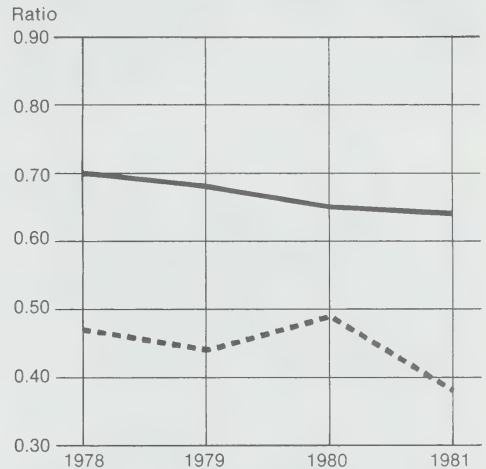
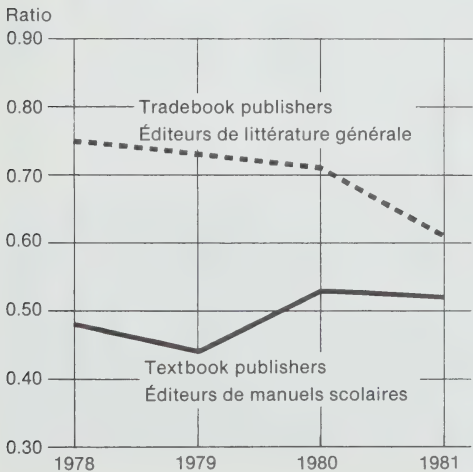
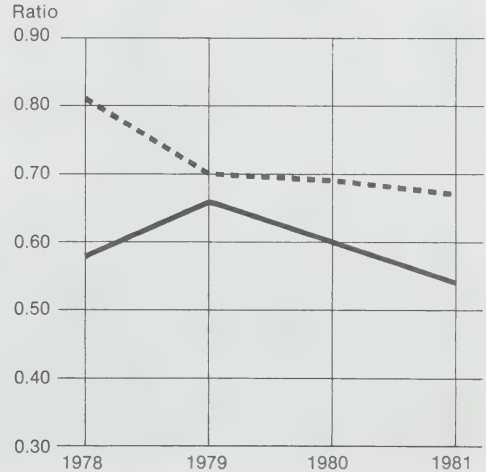
English language publishers
Éditeurs de langue anglaiseFrench language publishers
Éditeurs de langue française

Figure XIV

Debt Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Ratio d'endettement selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

English language publishers
Éditeurs de langue anglaiseFrench language publishers
Éditeurs de langue française

preferred by investors, as it indicates the safety of the creditor's capital and the general financial strength of the firm. Debt ratio for the industry averaged 0.60 during the four-year period 1978 to 1981 (Text Table XXXVI and Figure XIII). Thus, the industry financed roughly 60% of its assets through borrowing. Short-term debts accounted for close to 70% of these borrowed funds, making the industry heavily dependent on debts that were due within one year. This indicates that creditors were less inclined to invest in the industry on a long-term basis.

The debt ratio for the Canadian-controlled sector was largely in excess of the industry norm all through the survey period while that of the foreign-controlled sector was well below this norm. For example, large foreign-controlled, English publishers used borrowed funds to finance less than 50% of total assets. The corresponding figures for large Canadian-controlled English and French publishers were 78% and 72% respectively. For smaller Canadian-controlled publishers, more than half of them financed over 60% of their total assets through borrowing as indicated by the median statistics in Table 11. There were, however, many smaller publishers who had little access to external financing.

Tables 12 and 13 provide additional data on the capital structure of the book industry. The data suggest that while book publishers in general depended largely on short-term debt financing, certain groups made more use of other sources than the rest. For example, small and large Canadian-controlled English publishers made greater use of long-term debts than did others. Large foreign-controlled English publishers made more use of retained earnings (reinvested profits). On the average, reinvested profits accounted for more than 45% of funds used by this group to finance total assets, a clear indication of great financial strength. The corresponding figures for large Canadian-controlled English and French publishers were 15% and 16% respectively. Medium Canadian-controlled French publishers came second in the use of this source of financing with an average of 35%, followed by small Canadian-controlled English firms (27%). While the small French publishers made the least use of internally generated funds to finance assets they were the most dependent on short-term capital. Two thirds of their assets were financed through short-term debts, indicating a possible loss of flexibility in the management

peu élevé est jugé préférable par les investisseurs car il indique que le capital est un placement sûr et il témoigne de la vitalité financière générale de l'entreprise. Le ratio d'endettement global du secteur de l'édition a été en moyenne de 0.60 de 1978 à 1981 (tableau explicatif XXXVI et figure XIII), ce qui signifie que l'ensemble des entreprises a financé approximativement 60% de son actif à l'aide d'emprunts. La dette à court terme représentait à peu près 70% de ces emprunts ce qui veut dire que la vitalité du secteur de l'édition dépendait largement de ses dettes venant à échéance dans l'année. Ce ratio révèle que les bailleurs de fonds ont été moins enclins à investir à long terme dans l'industrie du livre.

Pendant toute la période observée, le ratio d'endettement des maisons d'édition sous contrôle canadien a été nettement supérieur à la moyenne du secteur de l'édition, tandis que celui des entreprises sous contrôle étranger s'est situé bien au-dessous de cette norme. Par exemple, les grands éditeurs sous contrôle étranger du secteur anglais ont financé moins de 50% de leur actif total à l'aide d'emprunts. Les pourcentages correspondants pour les grands éditeurs sous contrôle canadien des secteurs anglais et français s'établissaient à 78% et 72% respectivement. Quant aux petits éditeurs sous contrôle canadien, plus de la moitié d'entre eux ont financé à l'aide d'emprunts plus de 60% de leur actif total, comme l'indiquent les statistiques médianes du tableau 11. Par contre, de nombreux petits éditeurs se sont peu prévalus du financement externe.

Les tableaux 12 et 13 présentent d'autres données sur la structure du capital de l'industrie du livre, qui indiquent qu'en général, les éditeurs ont eu largement recours au financement par emprunts à court terme mais que certains groupes ont utilisé davantage d'autres sources. Par exemple, les petites et grandes entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais se sont prévaluées davantage du financement par emprunts que les autres catégories d'éditeurs. Les grands éditeurs sous contrôle étranger du secteur anglais se sont plus servis du financement par bénéfices non répartis (ou bénéfices réinvestis). En moyenne dans ce groupe, les bénéfices non répartis ont atteint plus de 45% des fonds utilisés pour financer l'avoir total, ce qui est une nette indication de grande vitalité financière. Les chiffres correspondants pour les grands éditeurs sous contrôle canadien des secteurs anglais et français étaient respectivement de 15% et 16%. Dans l'utilisation de cette source de financement, les moyennes entreprises sous contrôle canadien du secteur français se classent au second rang avec une moyenne de 35%, suivies des petites entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais (27%). Bien que ce soit les petits éditeurs du secteur français qui ont le moins utilisé le financement interne pour financer leur actif, c'est chez eux également que l'on

of their business due to current debt pressure. Evidence already seen in the current ratio analysis shows that this group had the lowest current assets in relation to current liabilities (Table 9).

enregistre la plus forte dépendance du capital à court terme. Les deux tiers de leur actif étaient financés à l'aide d'emprunts à court terme, ce qui indique une perte éventuelle de souplesse dans la gestion de leur entreprise due à la pression imposée par la dette à court terme. D'après ce qui ressort de l'analyse du ratio du fonds de roulement, ce même groupe détenait le plus faible actif à court terme comparativement à son passif à court terme (tableau 9).

TEXT TABLE XXXVII. Debt Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XXXVII. Ratio d'endettement, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.77	0.38	0.48	0.89	0.64	0.75
1979	0.67	0.36	0.44	0.82	0.63	0.73
1980	0.89	0.36	0.53	0.79	0.58	0.71
1981	0.85	0.37	0.52	0.61	0.62	0.61
French - Français						
1978	0.60	0.47	0.58	0.81	-	0.81
1979	0.69	0.44	0.66	0.70	-	0.70
1980	0.65	0.49	0.60	0.69	-	0.69
1981	0.62	0.38	0.54	0.67	-	0.67

A breakdown of the data on debt ratio by commercial categories of publishers did not reveal any noticeable difference between textbook and tradebook publishers in the use of external funds to finance assets (Text Table XXXVII and Figure XIV). The data further support the finding that foreign-controlled publishers made more use of internally-generated funds or equity capital in asset financing than did the Canadian-controlled counterparts.

La répartition des données sur le ratio d'endettement par catégorie commerciale n'a fait ressortir aucune différence notable entre éditeurs de manuels scolaires et éditeurs de littérature générale dans l'utilisation de fonds externes pour le financement de l'actif (tableau XXXVII et figure XIV). Les données viennent renforcer la constatation précédente selon laquelle les éditeurs sous contrôle étranger ont utilisé davantage de fonds de provenance interne ou de leur avoir pour le financement de leur actif que les éditeurs sous contrôle canadien.

Interest Coverage Ratio

The interest coverage ratio tests the ability of a publisher to service the interest charges on its debts. It differs from the debt ratio in that it focuses on the cash flow necessary to service debt payments by measuring the number of times interest charges are actually earned. Interest coverage ratio is calculated by first adding interest charges to income before taxes and then dividing this amount by interest charges. Creditors have learned from experience that the relationship between earnings and interest commitments is a good measure of the safety of their investment. The higher the ratio, the better the financial status of the firm will be from the creditors' standpoint.

How high the ratio should be in order to satisfy creditors would depend on the stability of the publishers earnings. If earnings are stable, a lower interest coverage ratio can be viewed as satisfactory.

Uncertainty and fluctuations in the market demand for books generally lead to instability in the earnings of publishers so that a high interest coverage ratio may be required to satisfy creditors. Text Table XXXVIII depicts a declining interest coverage ratio for the book industry. In 1978, the ratio stood at a high of 23.75. By 1981, it had dropped to 12.97, a decrease of more than 45% in four years. Since the amount of external borrowing remained fairly stable during the period, the only conceivable cause of the decline was that earnings did not keep pace with the existing interest commitments.

Ratio de couverture de l'intérêt

Le ratio de couverture de l'intérêt permet de déterminer la capacité de l'éditeur à honorer le coût d'intérêt de ses emprunts. Il diffère du ratio d'endettement en ce qu'il vise surtout les mouvements de caisse nécessaires pour acquitter les paiements d'emprunts en mesurant le nombre de fois que les intérêts sont réellement crédités. Il se calcule en ajoutant tout d'abord le montant des intérêts aux produits d'exploitation avant impôts, puis en divisant cette somme par le montant des intérêts. Les créanciers ont appris par expérience que le rapport entre les bénéfices et les intérêts débiteurs est une bonne mesure de la sécurité de leur investissement. Du point de vue du créancier, plus le ratio est élevé, meilleure est la situation financière de l'entreprise.

Le niveau que doit atteindre le ratio pour satisfaire les créanciers dépend de la stabilité des profits des éditeurs. Lorsque les profits sont stables, un ratio de couverture de l'intérêt moins élevé peut être estimé satisfaisant.

L'incertitude du marché de l'édition et les fluctuations de la demande de livres se traduisent généralement par l'instabilité des bénéfices ce qui amène les créanciers à exiger un ratio élevé de couverture de l'intérêt. Le tableau explicatif XXXVIII signale un fléchissement du ratio de couverture de l'intérêt dans l'industrie du livre. En 1978, le ratio s'est élevé à 23.75. En 1981, il ne se chiffrait plus qu'à 12.97, soit une baisse de plus de 45% en l'espace de quatre ans. Étant donné qu'au cours de cette même période, le montant des emprunts extérieurs est demeuré relativement stable, la seule cause concevable du fléchissement observé était que les profits nets ne se sont pas maintenus au même niveau que les obligations d'intérêts contractées.

TEXT TABLE XXXVIII. Interest Coverage Ratio, by Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABEAU EXPLICATIF XXXVIII. Ratio de couverture de l'intérêt, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	24.06	37.04	28.37	7.41	-	8.13	23.75
1979	25.33	24.54	25.04	4.89	-	5.41	20.25
1980	21.19	17.60	19.63	6.68	2.74	5.76	16.67
1981	14.96	15.12	15.02	4.41	4.05	1.98	12.97

The data also suggest that French publishers as a group had considerably lower interest coverage ratio than the industry average. While in 1978 it was 66% lower, by 1981, it was almost 85% lower, indicating a possible default in future interest payments if this trend continued.

Data in Table 14 reveal that it was mainly the smaller Canadian-owned publishers that had low coverage ratios although many large French publishers also had minimal coverage. Interest charges were covered approximately three times or less by the incomes of many of these publishers.

For publishers with zero interest charges the ratio was undefined. For those with minimal interest commitments, the ratio would be very large. Such a figure could dominate the group or sectorial averages. Publishers who made a net loss would have a negative interest coverage ratio, a clear indication of difficulties in meeting interest payments.

Generally, publishers with high debt ratio and declining or low profits tend to have a low coverage ratio. A typical example is the small French language publishers (see Table 12, Text Table XV and Table 14). Debt

Les données indiquent également que les éditeurs du secteur français détenaient un ratio de couverture de l'intérêt nettement plus faible que la moyenne globale. Alors qu'en 1978, il était de 66% moins élevé, en 1981, il était presque 85% plus faible, ce qui présage des difficultés possibles à honorer les futurs paiements d'intérêts si cette tendance persistait.

Les données du tableau 14 révèlent que ce sont surtout les petits éditeurs sous contrôle canadien qui ont enregistré les plus faibles ratios de couverture de l'intérêt mais que de nombreux grands éditeurs du secteur français avaient également une couverture minimale. Pour un grand nombre de ceux-ci, les profits nets couvraient approximativement trois fois ou moins les intérêts versés.

Le ratio est indéterminé pour les éditeurs qui n'ont pas rapporté de versements d'intérêts. Ceux qui avaient des obligations minimales ont eu un ratio très élevé ce qui gonfle les moyennes par secteur ou par groupe. Les éditeurs qui ont accusé des pertes nettes ont atteint un ratio négatif indiquant clairement des difficultés à honorer leurs paiements d'intérêts.

En général, les éditeurs qui avaient un ratio d'endettement élevé et des profits faibles ou en baisse avaient tendance à avoir un faible ratio de couverture de l'intérêt. Les petits éditeurs du secteur français en sont un exemple typique

TEXT TABLE XXXIX. Interest Coverage Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABEAU EXPLICATIF XXXIX. Ratio de couverture de l'intérêt, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total
Langue de l'éditeur/ Année	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	4.70	38.36	20.95	34.74	20.59	31.47
1979	3.31	83.26	19.77	44.04	5.68	31.03
1980	2.65	94.56	16.34	41.43	11.04	33.30
1981	2.90	78.75	14.22	32.16	10.30	25.61
French - Français						
1978	4.99	-	4.99	7.40	-	7.40
1979	6.05	-	6.05	4.59	-	4.59
1980	3.87	-	3.87	17.51	-	17.51
1981	3.44	-	3.44	9.35	-	9.35

repayments of publishers must be derived from profits if they are to avoid a drain on working capital.

Text Table XXXIX indicates that foreign-controlled English textbook publishers had about the highest interest coverage ratio. This is not surprising because they were the least levered. Most Canadian-controlled English tradebook publishers also had high coverage of interest charges. The margin of protection for the creditors of both groups was substantially above the industry average. French textbook and tradebook publishers, as a group had the lowest margin of protection for creditors.

Profitability Ratios

Profitability ratios measure the ability of a firm to generate revenues in excess of expenses. The following five ratios provide evidence of profitability in the book publishing industry.

Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio

The gross profit margin ratio indicates the efficiency of management in turning the company's goods over at a profit. The gross margin on the book publishing activity ratio is calculated by first subtracting direct costs of book publishing (design costs, manufacturing costs, royalties and editorial costs) from net own book sales and dividing this amount by the net own book sales.

The industry gross margin on book publishing activity remained stable at 0.51 or 51% of net sales from 1978 to 1980 but dropped slightly to 49% in 1981 (Text Table XL and Figure XV). This means that approximately 50 cents of every dollar of sales was available to cover all indirect expenses. The figure for the large Canadian controlled English publishers was considerably higher than both the industry average and those of other groups as shown in Table 15. While for most Canadian-controlled French publishers the figures were less than 50 cents in every dollar of sales, small English publishers had about the lowest gross margin all through the four-year period. Large foreign-controlled English publishers had ratios that were almost comparable to the industry norm but below their Canadian-controlled English counterparts.

(voir tableau 12, tableau explicatif XV et tableau 14). Les éditeurs doivent rembourser leurs emprunts à même leurs profits s'ils veulent éviter d'amputer leur fonds de roulement.

Le tableau explicatif XXXIX indique que les éditeurs de manuels scolaires sous contrôle étranger du secteur anglais ont atteint le plus fort ratio de couverture de l'intérêt ce qui n'est pas surprenant car c'est ce groupe qui avait le plus faible niveau d'endettement. La plupart des éditeurs d'ouvrages de littérature générale sous contrôle canadien du secteur anglais ont également atteint un niveau élevé de couverture des coûts d'intérêts. Pour les créanciers de ces deux groupes, la marge de sécurité était nettement supérieure à la moyenne globale. Les éditeurs de manuels scolaires et de publications de littérature générale du secteur français ont offert à leurs créanciers la plus faible marge de sécurité.

Ratios de rentabilité

Les ratios de rentabilité mesurent la capacité de l'entreprise à produire des revenus supérieurs à ses dépenses. Les cinq ratios ci-après sont des indices de la rentabilité du secteur de l'édition.

Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition

Le ratio de la marge bénéficiaire brute indique dans quelle mesure la gestion d'une entreprise atteint l'efficacité, c'est-à-dire permet de tirer des bénéfices de la vente des produits. Pour une maison d'édition, on le calcule en soustrayant les coûts directs d'édition (conception, production, droits d'auteur et travail éditorial) du montant des ventes nettes de ses propres titres et en divisant le résultat obtenu par le montant de ces ventes.

Le ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition est demeuré stable à 0.51, de 1978 à 1980, soit 51% des ventes nettes, mais il a légèrement fléchi en 1981 où il n'atteignait plus que 49% (tableau explicatif XL et figure XV). En d'autres termes, pour chaque dollar de ventes, environ 50 cents pouvaient servir à couvrir toutes les dépenses indirectes. Le ratio de la marge bénéficiaire des grands éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais a été nettement supérieur au ratio global moyen et aux ratios enregistrés par les autres groupes, comme l'indique le tableau 15. La plupart des éditeurs sous contrôle canadien du secteur français disposaient de moins de 50 cents par dollar de ventes tandis que les petits éditeurs du secteur anglais ont enregistré la plus faible marge bénéficiaire pendant les quatre années observées. Les grandes maisons d'édition sous contrôle étranger du secteur anglais ont atteint des ratios presque comparables à la norme globale mais inférieurs à ceux de leurs homologues sous contrôle canadien du même secteur.

TEXT TABLE XL. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XL. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	0.58	0.49	0.53	0.36	0.45	0.36	0.51
1979	0.59	0.48	0.53	0.34	0.43	0.35	0.51
1980	0.58	0.48	0.53	0.35	0.45	0.37	0.51
1981	0.56	0.47	0.51	0.28	0.49	0.31	0.49

TEXT TABLE XLI. Gross Profit on Book Publishing Activity Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLI. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

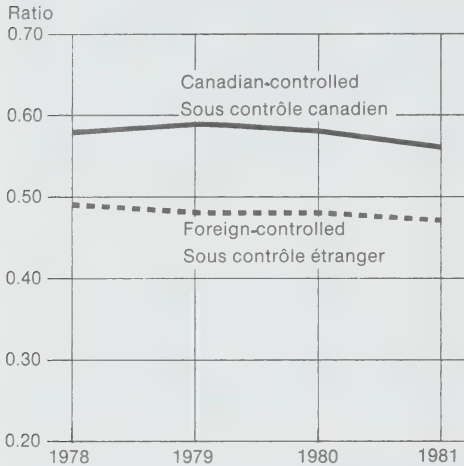
	Textbook publishers			Tradebook publishers		
Language of publisher/ Year	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.45	0.45	0.45	0.63	0.52	0.59
1979	0.41	0.44	0.44	0.64	0.49	0.59
1980	0.42	0.46	0.46	0.64	0.49	0.60
1981	0.42	0.45	0.46	0.62	0.47	0.57
French - Français						
1978	0.32	0.45	0.35	0.31	-	0.31
1979	0.33	0.42	0.35	0.33	-	0.33
1980	0.33	0.45	0.38	0.35	-	0.35
1981	0.38	0.49	0.43	0.24	-	0.24

Figure XV

Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

English language publishers
Éditeurs de langue anglaise



French language publishers
Éditeurs de langue française

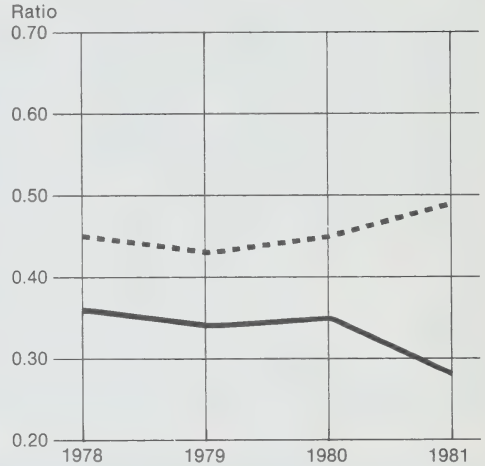
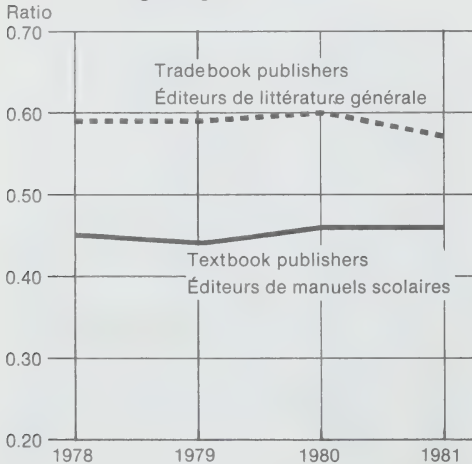


Figure XVI

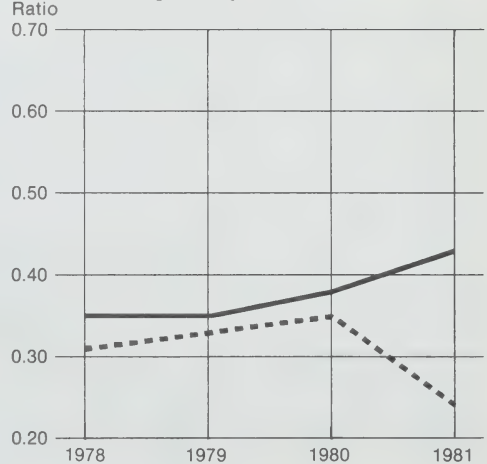
Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

English language publishers
Éditeurs de langue anglaise



French language publishers
Éditeurs de langue française



In the commercial categories, English tradebook publishers consistently showed a higher margin ratio than textbook publishers (Text Table XLI and Figure XVI). Within the French sector, the reverse was the case with textbook publishers showing a better performance.

Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sales of Rights Ratio

The gross margin on book publishing activity and rights sales is the amount left from book and rights sales after their direct costs have been deducted. The ratio is calculated by dividing this residual amount by the sum of net book sales and rights sales.

Si l'on analyse la marge bénéficiaire par catégorie commerciale, on constate que les éditeurs de littérature générale du secteur anglais ont constamment occupé une meilleure position financière que les éditeurs de manuels scolaires (tableau explicatif XLI et figure XVI). Par contre, dans le secteur français, la situation était inverse.

Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits

La marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits est l'excédent des ventes de livres et de droits sur les coûts directs. On calcule le ratio de la marge bénéficiaire brute en divisant le montant résiduel par la somme des ventes nettes de livres et de droits.

TEXT TABLE XLII. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sales of Rights Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLII. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	
1978	0.58	0.48	0.53	0.36	0.45	0.36	0.51
1979	0.59	0.47	0.52	0.34	0.41	0.32	0.50
1980	0.58	0.47	0.52	0.35	0.45	0.36	0.51
1981	0.56	0.47	0.51	0.29	0.48	0.31	0.49

The industry data in Text Table XLII reveal that there were little differences between the gross margin on book publishing activity ratio and the gross margin on book publishing activity and sales of rights ratio. They indicate that although a few firms made money from the sale of rights, it was not a significant factor for the profitability of the industry as a whole. Analysis of disaggregated data according to the size of publishers (Table 16) and commercial categories (Text Table XLIII) suggests similar conclusions.

Les données du tableau explicatif XLII établies pour l'ensemble du secteur de l'édition révèlent peu de différence entre le ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et le ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits. Elles indiquent également que si quelques entreprises ont tiré des revenus de la vente de droits, cette source de revenu n'a pas constitué un facteur déterminant pour la rentabilité globale du secteur de l'édition. L'analyse des mêmes données ventilées par taille d'entreprise (tableau 16) et catégorie commerciale (tableau explicatif XLIII) mène aux mêmes conclusions.

TEXT TABLE XLIII. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sales of Rights Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLIII. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Total
Langue de l'éditeur/ Année	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.45	0.44	0.44	0.63	0.52	0.59
1979	0.41	0.43	0.43	0.64	0.49	0.59
1980	0.42	0.44	0.44	0.64	0.49	0.60
1981	0.42	0.44	0.44	0.62	0.47	0.57
French - Français						
1978	0.31	0.45	0.35	0.31	-	0.31
1979	0.33	0.41	0.34	0.33	-	0.33
1980	0.33	0.45	0.38	0.35	-	0.35
1981	0.39	0.49	0.44	0.24	-	0.24

A comparative analysis of data in Text Table XLIV indicate that the gross profit margin ratio from sales of own books (books produced in Canada) was generally lower than the gross margin from agency or imported books.

While this is the case for most publishers, particularly the smaller ones, data also reveal that many large Canadian-controlled English publishers had higher gross margin ratios on own book sales than they did on agency sales for most of the survey years, except for 1978. Efficiency in their management of own book publishing activities, especially in the area of book distribution, may well be the major contributory factor for the higher own gross profit margin ratio.

De l'analyse comparative des données du tableau explicatif XLIV, il ressort que la marge bénéficiaire brute sur les ventes des propres titres (livres édités au Canada) était en général plus faible que celle tirée de la diffusion de livres en exclusivité ou de la vente de livres importés.

Cette situation s'applique à la plupart des maisons d'édition et plus particulièrement aux petites entreprises mais on remarque que de nombreux grands éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais ont atteint de plus forts ratios de la marge bénéficiaire brute sur les ventes de leurs propres titres que sur la diffusion de livres en exclusivité et ce, pendant toute la période observée à l'exception de l'année 1978. À cet égard, une gestion efficiente de l'édition de leurs propres titres, surtout dans le secteur de la distribution, a très bien pu être un facteur déterminant.

TEXT TABLE XLIV. Gross Profit Margin Ratio on Own Books and Agency Sales, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLIV. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur la vente des propres ouvrages et de ceux vendus en exclusivité, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size Langue de l'éditeur et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Own books - Propres ouvrages								
English - Anglais:								
Small - Petite	0.09	0.05	(0.02)	0.08	-	-	-	-
Medium - Moyenne	(0.05)	0.28	0.34	0.35	-	-	-	-
Large - Grande	0.40	0.40	0.39	0.35	0.38	0.37	0.36	0.25
Total	0.14	0.18	0.18	0.21	0.26	0.34	0.36	0.25
French - Français:								
Small - Petite	0.13	(0.04)	(0.02)	0.12	-	-	-	-
Medium - Moyenne	0.27	0.27	0.26	0.22	-	-	-	-
Large - Grande	0.33	0.35	0.21	0.13	x	x	x	x
Total	0.24	0.25	0.18	0.17	x	x	x	x
Agency sales - Ventes en exclusivité								
English - Anglais:								
Small - Petite	0.29	0.35	0.22	0.14	-	-	-	-
Medium - Moyenne	0.34	0.16	0.47	0.54	-	-	-	-
Large - Grande	0.43	0.22	0.28	0.28	0.48	0.46	0.43	0.47
Total	0.31	0.23	0.28	0.25	0.48	0.46	0.43	0.28
French - Français:								
Small - Petite	0.50	0.38	0.44	0.48	-	-	-	-
Medium - Moyenne	0.46	0.58	0.12	0.23	-	-	-	-
Large - Grande	0.35	0.31	0.44	0.41	x	x	x	x
Total	0.43	0.40	0.39	0.37	x	x	x	x

Earning Power Ratio

The earning power ratio is supplementary to the asset turnover ratio and the gross profit margin ratio. While the asset turnover ratio does not provide indication of profitability on sales and the net operating margin fails to consider the assets which have been employed to produce these sales, the earning power ratio makes up for both deficiencies. It is calculated by adding before-tax income to interest expense and dividing this amount by the total assets. Interest expense is included because it is a return paid to creditors for assets they have supplied.

Ratio de rentabilité

Le ratio de rentabilité complète le coefficient de rotation de l'actif total et le ratio de la marge bénéficiaire brute. Il convient cependant de noter que le coefficient de rotation de l'actif total ne donnant aucune indication du profit tiré des ventes et la marge nette des bénéfices d'exploitation ne tenant pas compte de l'actif qui a servi à produire ces ventes, le ratio de rentabilité comble ces lacunes. On le calcule en additionnant le revenu avant impôts aux intérêts débiteurs et en divisant le résultat par l'actif total. On inclut les intérêts débiteurs parce qu'il s'agit d'une compensation versée aux créanciers pour l'actif qu'ils ont fourni.

TEXT TABLE XLV. Earning Power Ratio, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLV. Ratio de rentabilité, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	
1978	0.42	0.15	0.23	0.12	0.17	0.13	0.22
1979	0.42	0.14	0.24	0.12	0.18	0.12	0.23
1980	0.35	0.16	0.24	0.14	0.12	0.13	0.22
1981	0.26	0.16	0.21	0.13	0.08	0.12	0.20

Besides measuring the productivity of assets, the earning power ratio also provides a measure of management's performance since the way in which assets are used to earn profit is the responsibility of management. The years 1978 to 1980 saw a fairly stable industry earning power ratio (Text Table XLV). A 9% decline in 1981 brought the ratio to 0.20. Over the same four-year period, the industry earned close to 22% of total assets on the average. Canadian-controlled English language publishers had the highest aggregate earning power ratio (Figure XVII). However, the ratio for this group was declining. While it dropped from 0.42 in 1979 to 0.26 in 1981, it still maintained its lead in the industry. Many small and medium firms within the Canadian-controlled English segment had considerably lower earning power ratios. For example, small firms in the group registered a ratio of 0.11 on average during the period (Table 17). This compares with the group's average of 0.36. The figure for large publishers in the segment was 0.44. The large foreign-controlled counterparts had an average of 0.15.

Within the Canadian-controlled French segment, the medium publishing houses showed remarkable improvement in earning power during the last three years, after the low of 1978. This group recorded annual average earnings of close to 22% of total assets during the years 1979 to 1981, a figure quite comparable to the industry average. Small and large firms in this segment did not perform as well. In 1981, their earning power ratios were 6% and 9% respectively.

Le ratio de rentabilité mesure la capacité de production de l'actif et la performance en gestion puisque ce sont les gestionnaires qui ont la responsabilité de déterminer l'utilisation qui sera faite de l'actif pour en tirer des bénéfices. De 1978 à 1980, le ratio de rentabilité du secteur de l'édition est demeuré à peu près stable (tableau explicatif XLV). Un fléchissement de 9% en 1981 a ramené le ratio à 0.20. Au cours des quatre années observées, l'industrie du livre a réalisé en moyenne un profit équivalant à près de 22% de son actif total. Les éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais ont enregistré le ratio de rentabilité le plus élevé (figure XVII). Il faut souligner que ce groupe accusait toutefois une tendance à la baisse. Tout en ayant chuté de 0.42 en 1979 à 0.26 en 1981, il est demeuré le meilleur de tout le secteur de l'édition. De nombreuses petites et moyennes entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais ont vu leur ratio de rentabilité baisser considérablement. Par exemple, dans ce même groupe, les petites entreprises ont enregistré un ratio moyen de 0.11 au cours de la période observée (tableau 17), tandis que la moyenne du secteur était de 0.36 et celle des grands éditeurs de 0.44. La moyenne des grands éditeurs sous contrôle étranger s'est chiffrée à 0.15.

Dans le secteur français sous contrôle canadien, les maisons d'édition de taille moyenne ont connu une amélioration remarquable de leur ratio de rentabilité au cours des trois dernières années de la période observée, après avoir subi une baisse en 1978. De 1979 à 1981, elles ont enregistré un taux de rentabilité annuel moyen de près de 22% de l'actif total, ce qui se compare aisément à la moyenne globale. En 1981, les petites et grandes entreprises de ce secteur ont juste enregistré un ratio de rentabilité de 6% et 9%, respectivement.

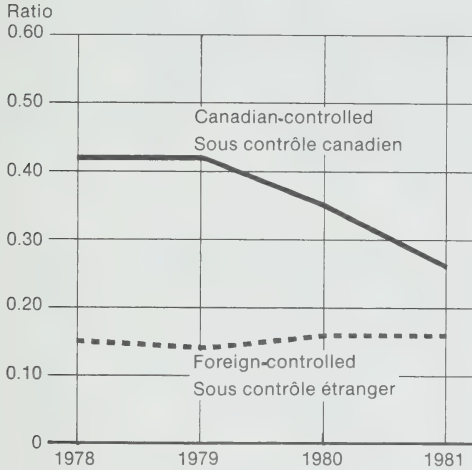
Figure XVII

Earning Power Ratio by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Ratio de rentabilité selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française

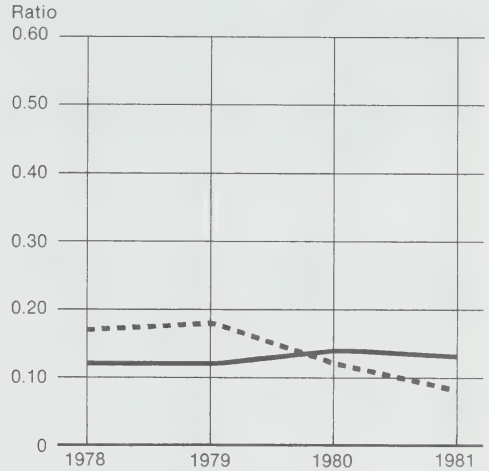


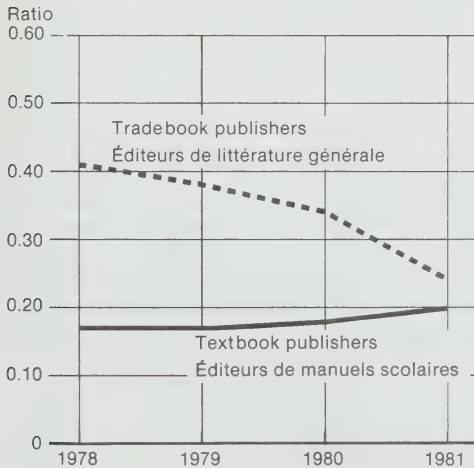
Figure XVIII

Earning Power Ratio by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Ratio de rentabilité selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

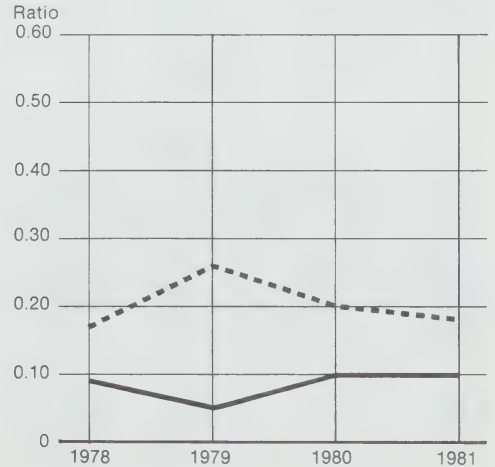
English language publishers

Éditeurs de langue anglaise



French language publishers

Éditeurs de langue française



It should be noted, however, that earning power ratio does not say it all. It is quite possible for publishers to have a high before-tax profit and yet register a low earning power ratio if they are saddled with relatively new assets and hence a high book value of assets. A competitor with a slightly lower profit and highly depreciated assets, in which the book value is considerably lower would record a much higher earning power ratio. Thus the amount of before-tax profit and the age of assets, including the method of depreciation used, could affect the earning power obtained. The ratio tends to look better for older firms with a low book value of assets.

Il convient toutefois de remarquer que le ratio de rentabilité n'explique pas tout. Il est fort possible pour un éditeur d'atteindre un profit élevé avant impôts tout en enregistrant un faible ratio de rentabilité en raison d'actif relativement récent qu'il doit supporter et qui se répercute par une valeur comptable élevée. Un concurrent avec un profit sensiblement inférieur et un actif très amorti, dont la valeur comptable est nettement inférieure enregistrera un meilleur ratio de rentabilité. Par conséquent, le niveau des profits avant impôts et l'âge de l'actif, y compris la méthode d'amortissement utilisée, peuvent modifier le ratio de rentabilité. Les entreprises établies depuis un certain temps et dont la valeur comptable de l'actif est peu élevée tendent à avoir un meilleur ratio de rentabilité.

TEXT TABLE XLVI. Average Before-tax Profits, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABEAU EXPLICATIF XLVI. Bénéfice moyen avant impôts, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

	Canadian-controlled				Foreign-controlled			
Language of publisher/Size	Sous contrôle canadien				Sous contrôle étranger			
Langue de l'éditeur/Taille	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
	thousands of dollars - milliers de dollars							
English - Anglais								
Small - Petite	(2.2)	15.5	178.6	323.9	-	-	-	-
Medium - Moyenne	73.1	117.5	43.1	71.6	-	-	-	-
Large - Grande	2,281.1	3,059.7	2,621.1	2,094.4	1,004.8	993.3	1,171.3	1,338.0
Total	542.7	733.1	773.1	755.8	1,004.8	924.1	1,171.3	1,338.0
French - Français								
Small - Petite	208.2	(11.9)	(21.5)	(20.5)	-	-	-	-
Medium - Moyenne	51.3	163.8	217.0	189.8	-	-	-	-
Large - Grande	215.9	133.8	212.1	161.5	x	x	x	x
Total	137.3	123.4	165.8	141.2	x	x	x	x

While it is necessary to bear all this in mind while interpreting this ratio, further data examination suggests that the level of before-tax profit rather than the age of assets was largely responsible for the poor performance of most of those firms with low earning power ratios as evidenced by their average before-tax profit in Text Table XLVI.

L'interprétation du ratio de rentabilité doit se faire en tenant compte de tous les éléments précités; cependant, une analyse plus poussée des données révèle que c'est essentiellement au niveau des bénéfices avant impôts plutôt qu'à l'âge de l'actif qu'il faut imputer la performance médiocre de la plupart des entreprises ayant enregistré un faible ratio de rentabilité, comme le prouve la moyenne de leurs bénéfices avant impôts au tableau explicatif XLVI.

TEXT TABLE XLVII. Earning Power Ratio, by Commercial Category and Language of Publisher, and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLVII. Ratio de rentabilité, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

	Textbook publishers			Tradebook publishers		
Language of publisher/ Year	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.08	0.20	0.17	0.77	0.11	0.41
1979	0.09	0.20	0.17	0.65	0.05	0.38
1980	0.08	0.23	0.18	0.51	0.08	0.34
1981	0.12	0.23	0.20	0.33	0.09	0.24
French - Français						
1978	0.07	0.17	0.09	0.17	-	0.17
1979	0.03	0.18	0.05	0.26	-	0.26
1980	0.09	0.12	0.10	0.20	-	0.20
1981	0.11	0.08	0.10	0.18	-	0.18

TEXT TABLE XLVIII. Average Before-tax Profits, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLVIII. Bénéfice moyen avant impôts, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

	Textbook publishers			Tradebook publishers		
	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Language of publisher/ Year	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
Langue de l'éditeur/ Année	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
	thousands of dollars - milliers de dollars					
English - Anglais						
1978	256.1	862.6	703.0	1,010.1	652.5	936.5
1979	379.0	999.4	861.5	1,235.5	267.9	1,037.0
1980	283.6	1,344.2	990.6	1,247.4	453.2	1,088.6
1981	422.8	1,511.7	1,130.6	1,141.6	686.8	1,062.0
French - Français						
1978	54.6	403.5	83.7	240.7	-	240.7
1979	15.7	461.1	49.9	275.7	-	275.7
1980	105.7	209.6	124.2	322.1	-	322.1
1981	105.6	94.6	103.4	273.7	-	273.7

Figure XIX

Return of Investment by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

Taux de rendement des investissements selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

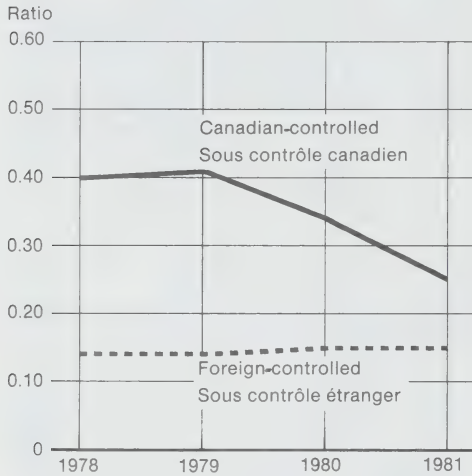
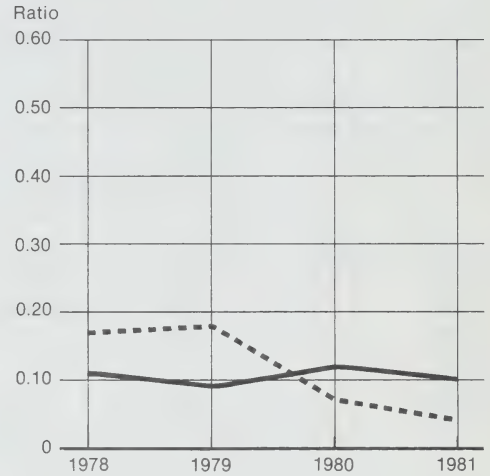
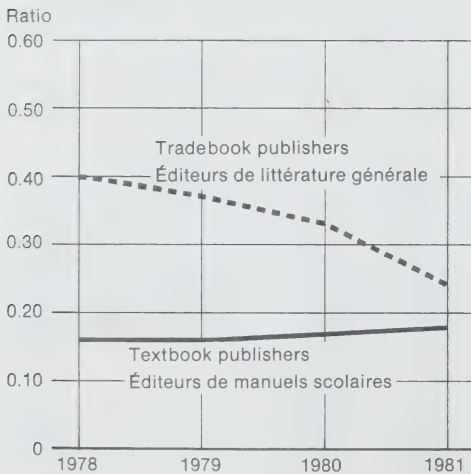
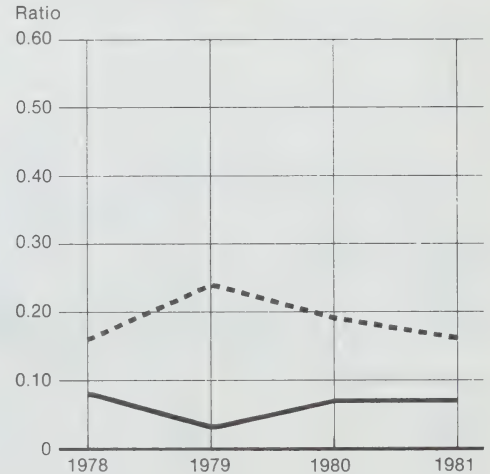
English language publishers
Éditeurs de langue anglaiseFrench language publishers
Éditeurs de langue française

Figure XX

Return of Investment by Commercial Category and Language of Publisher, 1978-1981

Taux de rendement des investissements selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, 1978-1981

English language publishers
Éditeurs de langue anglaiseFrench language publishers
Éditeurs de langue française

Data in Text Table XLVII and Figure XVIII show tradebook publishers to have abnormally high earning power ratios compared to their textbook counterparts. Within the textbook segment it is the Canadian-controlled firms that have the lower earning power ratios. For example, the French publishers in this group recorded the lowest ratio in 1979 with only 3% return on total assets. Their performance can be accounted for by a dramatic drop in earnings, more than 72% in 1979 (Text Table XLVIII) coupled with a 65% increase in total assets of this group.

Return on Investment

The return on investment is another important test of management's ability to earn a return on funds invested in total assets. It is calculated by dividing before-tax income (after interest expense) by total assets. It differs from the earning power ratio in that interest expense is not added back to before-tax income. It explains how effectively the firm is being managed.

Like earning power, return on investment stayed relatively stable in the first three years at roughly 21% of total assets. In 1981, however, it declined to 18% (Text Table XLIX and Figure XIX). The difference between the earning power ratio and the return on investment measures the interest charges on borrowed funds. The larger the difference, the heavier the burden of interest charges and the lower the return on investment. A comparative analysis of Text Tables XLV and XLIX indicates that from 1978 to 1980, the industry made an annual payment of less than 1% of total assets on interest expense. However, the figure doubled to 2% in 1981.

Further insight into the relationship between interest expense and return on investment for the different groups of publishers can be determined by comparing Tables 17 and 18. While interest expense for most of the groups was less than 2% of total assets, that for the large Canadian-controlled French publishing houses fluctuated between 2% and 4%. The annual average for this group was 3% which was more than double the comparable figure for the industry. This is reflected in the low return on investment as evidenced in Table 18. Return on investment was lowest in 1979 and 1981 at 4% and 5% respectively in contrast with the industry average of 21%.

Les données du tableau explicatif XLVII et de la figure XVIII indiquent que les éditeurs de littérature générale ont enregistré un ratio de rentabilité anormalement élevé comparativement à celui des éditeurs de manuels scolaires. Parmi ces derniers c'est le groupe sous contrôle canadien qui a les plus faibles ratios de rentabilité. Par exemple, les éditeurs sous contrôle canadien du secteur français ont enregistré le plus faible taux en 1979 avec un rendement de seulement 3% de l'actif total. Cette piètre performance provient d'une chute vertigineuse des bénéfices, plus de 72% en 1979 (tableau explicatif XLVIII), à laquelle s'ajoute une augmentation de 65% de l'actif total de ce groupe.

Taux de rendement du capital investi

Le taux de rendement des investissements est un autre ratio important permettant de vérifier l'efficacité de la gestion d'une entreprise, c'est-à-dire la mesure dans laquelle celle-ci fait fructifier les fonds investis dans l'actif total. Il s'obtient en divisant le revenu avant impôts (après versement des intérêts débiteurs) par le montant de l'actif total. Il diffère du ratio de rentabilité en ce que les intérêts débiteurs ne sont pas ajoutés au revenu avant impôts. Il révèle dans quelle mesure l'entreprise est gérée avec efficacité.

Tout comme le ratio de rentabilité, le taux de rendement des investissements qui s'est élevé à environ 21% de l'actif total est demeuré relativement stable au cours des trois premières années observées. Par contre, en 1981, il a baissé à 18% (tableau explicatif XLIX et figure XIX). La différence entre le ratio de rentabilité et le taux de rendement des investissements mesure les intérêts sur les emprunts. Plus la différence est accentuée, plus lourds sont les intérêts débiteurs et plus faible est le rendement des investissements. De l'analyse comparative des données des tableaux explicatifs XLV et XLIX, il ressort que, de 1978 à 1980, le secteur de l'édition a payé annuellement moins de 1% de son actif total en intérêts débiteurs. Par contre, en 1981, ce pourcentage atteignait 2%.

La comparaison des données du tableau 17 avec celles du tableau 18 permet de mieux saisir le lien entre les intérêts débiteurs et le rendement des investissements pour les différents groupes d'éditeurs observés. Bien que dans la plupart des groupes, les intérêts débiteurs n'aient pas atteint 2% de l'actif total, ceux des éditeurs sous contrôle canadien du secteur français ont fluctué entre 2% et 4%. La moyenne annuelle de ce groupe s'est chiffrée à 3%, soit plus du double de celle de l'ensemble du secteur de l'édition, ce qui s'est traduit par un faible rendement des investissements comme on peut le constater au tableau 18. Le rendement des investissements a atteint son plus bas niveau en 1979 et en 1981 avec, respectivement, 4% et 5%, comparativement à 21% pour la moyenne globale.

TEXT TABLE XLIX. Return on Investment, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF XLIX. Taux de rendement des investissements, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Sub-total Total partiel	
1978	0.40	0.14	0.23	0.11	0.17	0.11	0.21
1979	0.41	0.14	0.23	0.09	0.18	0.10	0.22
1980	0.34	0.15	0.22	0.12	0.07	0.11	0.21
1981	0.25	0.15	0.19	0.10	0.04	0.09	0.18

TEXT TABLE L. Return on Investment, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF L. Taux de rendement des investissements, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

Language of publisher/ Year Langue de l'éditeur/ Année	Textbook publishers Éditeurs de manuels scolaires			Tradebook publishers Éditeurs de littérature générale		
	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Total	Canadian-controlled Sous contrôle canadien	Foreign-controlled Sous contrôle étranger	Total
English - Anglais						
1978	0.06	0.19	0.16	0.75	0.11	0.40
1979	0.06	0.20	0.16	0.64	0.04	0.37
1980	0.05	0.23	0.17	0.49	0.07	0.33
1981	0.08	0.23	0.18	0.32	0.08	0.24
French - Français						
1978	0.06	0.17	0.08	0.16	-	0.16
1979	0.01	0.18	0.03	0.24	-	0.24
1980	0.07	0.07	0.07	0.19	-	0.19
1981	0.08	0.04	0.07	0.16	-	0.16

A close look at the interest coverage ratio for this group further substantiates this conclusion. During the four-year period, its interest coverage ratio registered an annual average of 3.3 compared with the industry norm of 18.4. These findings are not in any way restricted to this group alone. They also apply to some members of other groups especially the very small publishers among them.

Data on the major commercial categories of publishers indicate that Canadian-controlled English tradebook publishers as a group shaped up favourably in terms of the return on investment, recording an average annual rate of 55% (Text Table L and Figure XX).

This is considerably higher than those of any other group both in trade and textbook publishing. However, within the textbook market, foreign-controlled English publishers outperformed any other group with an average annual rate of more than 21%.

Return on Owners Equity

The return on owners equity measures the efficiency with which the common shareholders' equity is being employed. The tendency is to look increasingly to this ratio as a final criterion of profitability since one of the primary reasons for operating a business is to earn a profit for the owners. The return on owners equity is calculated by dividing before-tax income by net worth (the sum of common stock or owners contributions, retained earnings and any surplus reserve such as reserve for contingencies).

From 1978 to 1980, the industry recorded a return on owners equity of almost 0.54 (or 54% of net worth) annually. However in 1981, it dropped dramatically to 0.44 as Text Table LI clearly shows. In the four-year period, it averaged 0.51 annually. This is almost two and one-half times the return on investment (total asset employed). The greater return on owners equity resulted from the leverage gained by using borrowed money.

Data in Table 19 indicate that the industry average was heavily influenced by the large Canadian-controlled English publishers' return which averaged more than 2.0 or 200% of net worth during the period. This reflects a phenomenal leverage gain from using debt capital. As seen in the leverage analysis, this group had an annual debt

L'examen approfondi du coefficient de couverture de l'intérêt pour ce même groupe permet de confirmer cette conclusion. En effet, au cours des quatre années observées, le coefficient de couverture de l'intérêt a atteint une moyenne de 3,3 comparativement à la norme de 18,4 de l'industrie. Mais cette constatation ne s'applique pas uniquement à ce groupe; elle touche également quelques segments des autres groupes, en particulier les toutes petites entreprises.

La ventilation des données selon la catégorie commerciale la plus importante indique que les éditeurs de publications de littérature générale sous contrôle canadien du secteur anglais ont enregistré une bonne performance en termes de rendement des investissements en atteignant un taux moyen annuel de 55% (tableau explicatif L et figure XX).

Ce chiffre est nettement supérieur à ceux de tous les autres groupes d'éditeurs de manuels scolaires et d'ouvrages de littérature générale. Notons cependant que dans le cas de l'édition de manuels scolaires, les entreprises du secteur anglais sous contrôle étranger ont surpassé tout autre groupe en enregistrant un taux moyen annuel de plus de 21%.

Taux de rendement des capitaux propres

Le taux de rendement des capitaux propres mesure l'efficacité avec laquelle l'avoir commun des actionnaires est utilisé. On tend à considérer de plus en plus ce ratio comme un critère de rentabilité final puisque l'une des raisons premières d'exploiter une entreprise est pour les propriétaires d'en tirer un profit. Le taux de rendement des capitaux propres se calcule en divisant le revenu avant impôts par la valeur nette (la somme du capital-actions ordinaire ou de l'apport de capital des propriétaires, des bénéfices non répartis et des réserves telles que la réserve pour imprévus).

De 1978 à 1980, le secteur de l'édition a enregistré un rendement annuel des capitaux propres voisin de 0.54 (ou 54% de la valeur nette). Par contre, en 1981, ce taux a chuté à 0.44 comme le montre clairement le tableau explicatif LI. Au cours des quatre années observées, il a donc atteint une moyenne annuelle de 0.51, ce qui représente presque deux fois et demie le rendement des investissements (avoir total utilisé). Le plus fort rendement des capitaux propres résultait de l'effet de levier des emprunts.

Les données du tableau 19 soulignent que la moyenne globale du secteur de l'édition a été fortement influencée par le rendement des grands éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais qui, au cours de la période observée, a atteint plus de 2.0, soit 200% de la valeur nette. Ces chiffres reflètent un effet de levier phénoménal grâce à l'utilisation de capital par

ratio of 78%, the highest in the industry. Over one third of their debts were financed through long-term borrowing, another contributory factor for the high leverage gain.

emprunts. Comme le révèle l'analyse de l'effet de levier, les grands éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais ont atteint un ratio d'endettement annuel de 78%, le plus élevé de tout le secteur de l'édition. Plus d'un tiers de son endettement a été financé par des emprunts à long terme, ce qui a contribué à accentuer considérablement l'effet de levier.

TEXT TABLE LI. Return on Owners Equity, by Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF LI. Taux de rendement des capitaux propres, selon la langue de l'éditeur et l'origine du contrôle, 1978-1981

Year Année	English - Anglais			French - Français			Total
	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	Canadian-controlled	Foreign-controlled	Sub-total	
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	Total partiel	
1978	2.01	0.28	0.54	0.35	0.33	0.35	0.52
1979	1.66	0.26	0.56	0.28	0.32	0.29	0.54
1980	1.62	0.29	0.58	0.34	0.15	0.30	0.55
1981	0.71	0.31	0.46	0.27	0.06	0.23	0.44

The foreign-controlled English counterparts had an average return on owners equity of 28% reflecting a higher use of equity capital to finance assets. It should be noted that if earnings remain stable, the higher the net worth or equity capital employed by a publisher, the lower the return on shareholders equity. Table 13 indicates that equity capital accounts for roughly 50% of total assets employed by this group, compared to an average of 23% for the large Canadian-controlled English firms, and 28% for the French counterparts.

Les entreprises sous contrôle étranger du secteur anglais ont atteint un rendement moyen des capitaux propres de 28%, ce qui reflète une forte utilisation de l'avoir des propriétaires pour financer l'actif. Il convient de remarquer que si les bénéfices sont demeurés stables, plus la valeur nette ou le capital propre employé par un éditeur était élevé, plus le rendement de l'avoir des actionnaires était faible. Le tableau 13 indique que l'avoir propre s'est chiffré à environ 50% de l'actif total utilisé par ce groupe comparativement à une moyenne de 23% pour les grands éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais et 28% pour leurs homologues du secteur français.

Large French publishers, however, had returns that were considerably lower than the industry average in spite of their high leverage (debt ratio of 72%) and low equity capital. Their interest coverage ratio, low by the industry standard, suggests the likelihood of some problems in generating earnings. This was also the case with many small English and French publishers in contrast to their medium colleagues who had consistently bettered their profitability position. For example, the return on owners equity for the medium French publishers moved from 0.18 in 1978 to 0.39 in 1981.

In the commercial categories, the Canadian-controlled English tradebook publishers maintained a distinctively favourable return on owners equity compared to other tradebook and textbook publishers (Text Table LII).

Par contre, les grands éditeurs du secteur français ont fait des profits nettement inférieurs à la moyenne globale malgré un effet de levier important (ratio d'endettement de 72%) et un capital propre faible. Leur ratio de couverture de l'intérêt qui était faible comparativement à l'ensemble du secteur de l'édition, laisse supposer que ce groupe a eu du mal à réaliser des bénéfices. Cette même situation se retrouve chez de nombreux petits éditeurs des secteurs français et anglais, mais non chez leurs homologues d'importance moyenne qui ont constamment amélioré leur rentabilité. Par exemple, le taux de rendement des capitaux propres des moyennes entreprises du secteur français est passé de 0.18 en 1978 à 0.39 en 1981.

D'après la ventilation des données par catégorie commerciale, les éditeurs de littérature générale sous contrôle canadien du secteur anglais ont atteint un excellent rendement des capitaux propres comparativement aux autres éditeurs (tableau explicatif LII).

TEXT TABLE LII. Return on Owners Equity, by Commercial Category and Language of Publisher and Origin of Controlling Interest, 1978-1981

TABLEAU EXPLICATIF LII. Taux de rendement des capitaux propres, selon la catégorie commerciale et la langue de l'éditeur, et l'origine du contrôle, 1978-1981

	Textbook publishers			Tradebook publishers		
Language of publisher/ Year	Éditeurs de manuels scolaires			Éditeurs de littérature générale		
Langue de l'éditeur/ Année	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total	Canadian- controlled	Foreign- controlled	Total
	Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger		Sous contrôle canadien	Sous contrôle étranger	
English - Anglais						
1978	0.27	0.31	0.31	6.70	0.30	1.59
1979	0.19	0.31	0.29	3.56	0.12	1.39
1980	0.44	0.36	0.37	2.32	0.17	1.13
1981	0.54	0.36	0.38	0.81	0.21	0.61
French - Français						
1978	0.14	0.33	0.18	0.83	-	0.83
1979	0.03	0.32	0.08	0.82	-	0.82
1980	0.20	0.15	0.18	0.59	-	0.59
1981	0.21	0.06	0.15	0.48	-	0.48

SECTION III

SUMMARY

Approximately half of the publishers' total revenue came from own book publishing activities. The remaining half were derived from other sources: exclusive agency activity (32%), integrated activities (19%), and grants (1.3%). Canadian-controlled English language publishers relied heavily on own book publishing as a source of revenue. In contrast, only one third of the total revenue of their foreign-controlled counterparts came from this source. In the Canadian-controlled French sector, publishers diversified their sources of income more evenly among the various activities. The foreign-controlled French sector relied mostly on revenue from own book publishing. Overall, small- and medium-sized firms diversified their sources of income more than did large-sized firms.

On the whole, the cost of goods sold as a percentage of net book sales increased slightly during the four-year period. However, smaller firms had a higher increase, in addition to spending a larger percentage on direct costs than did larger firms. For operating expenditures, the picture was the same with smaller publishing houses which spent a higher proportion of their net sales. The proportion spent by textbook publishers vis-à-vis tradebook publishers was lower. In general, the liquidity position of most publishers showed definite improvement during the survey period with foreign-controlled publishers having the most favourable position. However, there were pockets of publishers across all sectors whose liquidity positions showed signs of deterioration. Approximately 60% of the industry assets were financed through borrowing, with short-term debts accounting for over two-thirds of the borrowed funds. While most Canadian-controlled firms depended on short-term debt financing, the majority of their foreign counterparts relied mostly on retained earnings to finance total assets. For the book publishing industry, the interest coverage ratio was high but declining during the period. Small publishers generally had difficulties in meeting interest payments. Sectorially, it was the French publishers who had about the lowest interest coverage ratios. Throughout the four-year period, the industry gross profit margin ratio on book publishing activity remained fairly stable at 51% of net sales. Large Canadian-controlled English firms had about

SECTION III

RÉSUMÉ

Les éditeurs ont tiré environ la moitié de leur revenu total de l'édition de leurs propres titres. L'autre moitié provenait d'autres sources: diffusion de livres en exclusivité (32%), activités diversifiées (19%) et subventions (1.3%). Les éditeurs sous contrôle canadien du secteur anglais ont tiré de la publication de leurs propres titres la majorité de leur revenu et leurs homologues sous contrôle étranger, seulement un tiers. Dans le secteur français sous contrôle canadien, les sources de revenu se répartissaient plus uniformément entre les diverses activités. Le secteur français sous contrôle étranger a tiré la majorité de ses revenus de la publication de ses propres titres. D'une façon générale, les petites et moyennes entreprises ont diversifié davantage leurs sources de revenu que les grandes entreprises.

Globalement, le coût des livres vendus exprimé en pourcentage des ventes nettes a augmenté sensiblement au cours de quatre années observées. Toutefois, les petites entreprises ont connu une augmentation plus élevée tout en dépensant un plus fort pourcentage de leurs ventes nettes en coûts directs que les grandes entreprises. Pour ce qui est des dépenses d'exploitation, la situation était la même chez les petites maisons d'édition qui ont dépensé un plus fort pourcentage de leurs ventes nettes. Comparativement aux éditeurs de littérature générale, les éditeurs des manuels scolaires ont engagé un plus faible pourcentage de leurs ventes. En général, la situation en matière de liquidités de la plupart des éditeurs s'est nettement améliorée au cours de la période observée, celle des éditeurs sous contrôle étranger étant cependant la plus favorable. Par contre, on remarque dans tous les secteurs quelques éditeurs dont la situation en matière de liquidités montrait des signes de détérioration. Environ 60% de l'actif global du secteur de l'édition était financé par emprunts à court terme totalisant plus de deux tiers des fonds empruntés. La plupart des entreprises sous contrôle canadien avaient financé leurs opérations au moyen de dettes à court terme, toutefois leurs homologues sous contrôle étranger ont en majorité surtout financé leur actif total par le biais des bénéfices non répartis. Pour l'ensemble de l'industrie du livre, le taux de couverture de l'intérêt est demeuré élevé tout en baissant au cours de la période observée. En général, les petits éditeurs ont éprouvé des difficultés à honorer leurs paiements d'intérêts. Si l'on procède à une analyse sectorielle, on constate que ce sont les éditeurs du secteur français qui ont

the highest gross margin ratio followed by their large foreign-controlled counterparts. Gross margin ratios for own book sales were considerably lower than corresponding ratios for the agency book sales, particularly for many smaller Canadian-controlled firms whose margin ratios on own book sales averaged less than 10%. In other measures of profitability (earning power ratio, return on investment and return on owners equity) the overall industry financial performance was healthy and considerably stable except for a slight decline in profitability in 1981. However, there were specific groups who had more problems staying financially afloat. On the whole, 30% of the responding publishers lost money on book publishing and agency activities, and the majority of these were smaller-sized Canadian-controlled firms.

Additional Information

For more specific financial information, contact F. Ifedi of the Culture Sub-division of Statistics Canada at (613) 993-6862.

Detailed information on the characteristics of the domestic market including the methodology for estimates on it are contained in the Statistics Canada annual publication (Catalogue No. 87-601).

atteint les plus faibles taux de couverture de l'intérêt. Tout au long de la période observée, le taux de la marge bénéficiaire brute de l'édition est demeuré relativement stable à 51% des ventes nettes. Les grandes entreprises sous contrôle canadien du secteur anglais ont atteint environ le plus fort taux de marge bénéficiaire brute suivies par leurs homologues sous contrôle étranger. Les taux de marge bénéficiaire brute sur les ventes des propres titres ont été considérablement inférieurs aux taux sur les ventes de livres en exclusivité, particulièrement pour de nombreuses petites entreprises sous contrôle canadien dont les marges bénéficiaires sur la vente de leurs propres titres atteignaient à peine 10%. Selon d'autres mesures de rentabilité (ratio de rentabilité, taux de rendement des investissements et taux de rendement des capitaux propres) la performance financière de l'ensemble du secteur de l'édition a été saine et très stable mis à part un léger fléchissement en 1981. Par contre, certains groupes ont connu plus de difficultés à demeurer financièrement à flot. Dans l'ensemble, 30% des éditeurs enquêtés ont perdu de l'argent dans l'édition et la diffusion de livres en exclusivité; il s'agissait pour la plupart de petites entreprises sous contrôle canadien.

Renseignements complémentaires

Pour de plus amples renseignements d'ordre financier, on peut communiquer par téléphone avec F. Ifedi, Sous-division de la culture à Statistique Canada, en appelant à (613) 993-6862.

La publication annuelle n° 87-601 au catalogue de Statistique Canada contient des informations détaillées sur les caractéristiques du marché domestique ainsi que sur les méthodes d'estimation de ces caractéristiques.

The statistics contained in this publication are based on two sets of data. The first set of data, which is utilized in the preparation of Section I of the publication, is derived mainly from the 1981 returns of 180 publishers operating in Canada. It also includes 1978-1981 estimates of the domestic market. The 180 publishers accounted for 93% of the estimated net sales of all publishers in Canada, whether surveyed or not. The second set of data, which is used in Section II, is derived from the financial statements of a common file of 115 publishers who have consistently reported on annual basis for the four-year period 1978 to 1981. These same publishers are used for all of the four years in order to ensure consistency and comparability of results. By maintaining a stable survey population, any changes that have occurred over time may be more easily interpreted. The 115 publishers reported an average annual net sales of \$449 million during the period, representing on the average 90% of the net sales of the total responding publishers (total file) and 85% of the estimated total net sales of all publishers (both surveyed and unsurveyed) in Canada. Of the 115 publishers, 84 are English language firms and 31 are French language firms, accounting for 94% and 85% of the reported net sales in their respective total files.(8)

While the English language firms account for 91%, on the average of the estimated total net sales of all English publishers (surveyed and unsurveyed), the equivalent figure for the French firms is 50%. These percentages indicate that while the overall reliability of the data is high, any information on French publishers appearing in this publication should be viewed with caution because of their low response rate.

(8) While the maximum number of publishers' returns used in Section II is 115, (84 English language and 31 French language) certain publishers frequently did not answer specific questions in the survey questionnaire. Thus, the actual count of publishers for whom data were included in a particular table was often less than 115: the "number of publishers" which appear on each table provides the count of the number of publishers answering the relevant questions.

Les statistiques présentées dans cette publication ont été tirées de deux séries de données. La première série, qui a servi à la rédaction de la section I, est principalement fondée sur les déclarations de 1981 de 180 maisons d'édition établies au Canada. Elle comprend également les estimations de 1978-1981 du marché intérieur. Les ventes déclarées par les 180 éditeurs représentent 93% des ventes nettes estimatives de l'ensemble des maisons d'édition au Canada, qu'elles aient été enquêtées ou non. La deuxième série de données, qui est utilisée dans la section II, est tirée d'un fichier commun contenant les états financiers de 115 éditeurs qui ont régulièrement déclaré leurs ventes annuelles au cours des quatre années 1978 à 1981. Pour assurer la cohérence et la comparabilité des résultats, on a observé les mêmes entreprises au cours des quatre années de référence. L'utilisation d'un échantillon permanent facilite l'interprétation des changements qui se sont produits. Au cours de cette période, ces 115 éditeurs ont déclaré des ventes annuelles nettes moyennes de 449 millions de dollars, soit environ 90% des ventes nettes de l'ensemble des éditeurs déclarants (fichier global) et 85% des ventes totales nettes estimatives de tous les éditeurs (enquêtés ou non) au Canada. Sur les 115 maisons d'édition, 84 sont de langue anglaise et 31 de langue française, comptant respectivement pour 94% et 85% des ventes nettes déclarées dans leur fichier global respectif(8).

Alors qu'en moyenne, les ventes des maisons d'édition du secteur anglais comptent pour 91% des ventes totales nettes estimatives de l'ensemble des éditeurs d'expression anglaise (enquêtés ou non), la proportion équivalente pour les maisons d'édition de langue française est de 50%. Ces pourcentages montrent que même si les données sont globalement très fiables, les statistiques relatives aux maisons d'édition de langue française figurant dans la présente publication doivent être interprétées avec prudence, compte tenu du faible taux de réponse des éditeurs de ce secteur.

(8) Même si, pour cette analyse, l'univers compte 115 maisons d'édition, (84 de langue anglaise et 31 de langue française) il convient de noter que certaines d'entre elles n'ont pas répondu à des questions particulières. C'est ainsi que certains tableaux sont basés sur les réponses d'un nombre moindre d'éditeurs. Donc le "nombre d'éditeurs" qui figure dans chaque tableau est le nombre d'éditeurs qui ont répondu aux questions correspondantes.

Publishers have been classified by net sales ranges into small, medium and large firms. The size categories are: Small - less than \$200,000, Medium - between \$200,000 and \$999,999, Large - \$1,000,000 and over. These categories are used to assess the effect the size of the operation has on activities of the firms. The respondents have been further classified by origin of controlling interest, language (English and French) and integration. A publisher is classified as English if the larger part of net book sales comes from the sale of English books, and French if the larger part of net book sales comes from the sale of French books. Publishers whose sales are mainly from books in languages other than English or French are included with the sales of the English language firms for reasons of confidentiality. These are documented by footnotes, indicating their inclusion. Origin of controlling interest refers to the country in which the major operating and financial policies of the publishing organization are determined. The integration status of a publisher refers to the diversification level of the firm.(9)

A publisher is classified as vertically integrated if the larger part of the non-book publishing and exclusive agency revenue comes from vertically expanded activities such as the wholesaling and retailing of books. He is horizontally integrated if the larger part of this source of revenue comes from horizontally expanded activities such as the publishing of periodicals and microformats.

In the tables dealing with financial ratios several statistics are presented. These include the total industry or group ratio, the average, the range and the median ratios. The industry or group financial performance, is calculated by summing the dollar value of the numerator items for all publishers in the industry or group and dividing this aggregate by the appropriate aggregated items in the denominator. This type of calculation is called the value-weighted approach since the values of the items of the publishers are first summed up before the quotient is computed. The average ratio which represents the performance of a typical publisher is derived by first computing the ratio for the individual publishers in the industry or group and then dividing the sum of these ratios by the count. This is called the equally-weighted approach because each publisher is given an equal weight in the result since the ratios are

Les maisons d'édition ont été réparties en diverses catégories en fonction du volume de leurs ventes nettes: petite taille - ventes inférieures à \$200,000, taille moyenne - de \$200,000 à \$999,999 et grande taille - \$1,000,000 et plus. Cette répartition permet d'évaluer l'effet de la taille d'une entreprise sur ses activités. Les maisons d'édition ont de plus été catégorisées selon l'origine du contrôle, la langue (français ou anglais) et le niveau de concentration. La langue de l'éditeur est l'anglais si les ventes nettes de celui-ci proviennent principalement de la vente de livres anglais, et le français si les ventes nettes proviennent principalement de la vente de livres français. Les données se rapportant aux éditeurs dont les ventes sont imputables surtout à la vente d'ouvrages de langues autres que le français et l'anglais ont été prises en compte avec celles du secteur anglais, pour des raisons de confidentialité. Des renvois le précisent, le cas échéant. L'origine du contrôle se rapporte au pays où est exercé le pouvoir de déterminer les principales politiques d'exploitation et de financement de la maison d'édition. Le niveau de concentration d'un éditeur représente la degré de diversification de l'activité de l'entreprise(9).

Il est question de concentration verticale lorsque la plus grande partie des recettes de l'éditeur au titre d'activités autres que celles de l'édition de livres et de la diffusion en exclusivité provient d'activités complémentaires, telles que la vente de livres en gros et en détail. Il y a concentration horizontale lorsque la plus grande partie de cette source de revenu provient d'activités correspondant à une expansion du processus de production, comme la publication de périodiques et de microformats.

Différentes statistiques sont présentées dans les tableaux relatifs aux ratios financiers. Ces derniers comprennent, en plus du ratio global du secteur ou du groupe, la moyenne, l'intervalle et la médiane. La situation financière de l'ensemble du secteur de l'édition ou d'un groupe particulier est calculée en additionnant la valeur en dollars des postes du numérateur de l'ensemble des éditeurs du secteur ou du groupe et en divisant cette somme par la valeur globale des postes appropriés du dénominateur. Ce genre de calcul est appelé l'approche à valeur pondérée étant donné qu'on fait d'abord la somme des valeurs des postes avant de calculer le coefficient. Pour déterminer le ratio moyen, qui représente le rendement d'un éditeur type, on calcule d'abord le ratio de chaque éditeur appartenant au secteur ou au groupe, puis on divise la somme de ces ratios par le nombre d'éditeurs. Cette façon de procéder s'appelle l'approche à valeur égale parce qu'en fin de compte, un poids égal attribué à chaque éditeur étant donné que les

(9) For the definition of integration, see Definitions section of this publication.

(9) La définition du terme "concentration" est donnée dans la section Définitions de la présente publication.

calculated before finding the average. Both approaches can be represented mathematically as shown below.

$$IG^V = \frac{\sum_{i=1}^N U_i}{\sum_{i=1}^N D_i}$$

$$A^E = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N \left(\frac{U_i}{D_i} \right)$$

Where IG^V = value-weighted industry or group ratio,

A^E = equally-weighted average ratio,

U_i = numerator items of the i^{th} publisher,

D_i = denominator item(s) of the i^{th} publisher.

It is possible for a computed ratio to be extremely large if the denominator of the ratio is close to zero. A typical example where extreme values of a ratio occurs is in the computation of an interest-coverage ratio for a publisher with minimal interest charges. Such a ratio is more likely to dominate an equally-weighted average. The value-weighted industry or group ratio is less affected by extreme values of the ratio of any individual publisher.

The range statistic presented in the financial ratio tables simply indicates the maximum and minimum ratios while the median statistic gives the middle ratio. To find the median ratio, the set of ratios is first arranged in ascending order of size and if the number of ratios in the set is odd, then the median is found immediately as the middle number. On the other hand if the number of ratios is even, the median becomes the average of the two adjacent central values. These statistics give a more detailed and clearer picture of the financial performance of the publishing industry.

ratios sont calculés avant de déterminer la moyenne. On peut représenter les deux méthodes par les formules mathématiques suivantes.

$$IG^V = \frac{\sum_{i=1}^N U_i}{\sum_{i=1}^N D_i}$$

$$A^E = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N \left(\frac{U_i}{D_i} \right)$$

où IG^V = ratio à valeur pondérée du secteur ou du groupe,

A^E = ratio moyen à valeur égale,

U_i = postes du numérateur du i^{e} éditeur,

D_i = poste(s) du dénominateur du i^{e} éditeur.

Il est possible qu'un ratio calculé soit extrêmement grand si le dénominateur est proche de zéro. Un exemple type où les valeurs extrêmes d'un ratio peuvent être élevées serait dans le calcul du ratio de couverture de l'intérêt d'un éditeur dont les intérêts débiteurs sont minimes. Un tel ratio est généralement supérieur au ratio moyen à valeur égale. Il y a moins de chances que les valeurs extrêmes obtenues pour des éditeurs particuliers aient une incidence sur le ratio à valeur pondérée du secteur ou du groupe.

Dans les tableaux des ratios financiers, l'intervalle veut simplement dire l'écart entre le ratio de plus élevé et le ratio le plus faible alors que la médiane est le ratio intermédiaire. Pour déterminer ce dernier, la série de ratios est d'abord mise en ordre ascendant d'importance et, si le nombre de ratio dans la série est impair, le nombre du milieu devient alors la médiane. Par contre, si ce nombre est pair, c'est la moyenne des deux valeurs adjacentes du milieu qui devient la médiane. Avec ces mesures statistiques, on obtient une image plus détaillée et plus précise du rendement du secteur de l'édition.

DEFINITIONS

Income Statement

The income statement is a reflection of the financial operation of a firm during an accounting period. The income statement presents the sources of revenue and expenditure for the accounting period, and the resulting profit or loss.

Revenue

Gross book sales. Are the publisher's value of books sold, excluding provincial retail sales taxes and consignments except for books that have been recorded as sold.

Returns and allowances. Are credits against gross sales issued for merchandise returned and allowances for future returns.

Net book sales. Represent the difference between gross book sales and returns and allowances. Net book sales provide the basis for establishing percentages on income and expenditure items to facilitate analysis of differences between years.

Cost of books sold. Includes for own book sales, all manufacturing costs incurred which are directly attributed to specific titles sold during the year. For imported books, this includes royalties, suppliers' mark-ups and landing charges.

Gross margin on sales. Is the difference between net book sales and cost of books sold.

Sale of rights. Is the total income received from the sale of rights.

Grants and other direct aids. Are together the total value of assistance received by publishers, including title, operating, block, translation, and other grants, and subsidies for loan interest.

Sundry income. Represents other income derived from the activities of the book publisher, such as interest from bonds, etc., which is not attributable to the sale of books or rights.

Total other income. Refers to the total of sales of rights, grants and other direct aids, and sundry income.

DEFINITIONS

État des résultats

L'état des résultats est un document qui présente les activités financières d'une entreprise pendant un exercice comptable. Il indique les sources des recettes et des dépenses pour la période en question, ainsi que les bénéfices ou les pertes qui en résultent.

Recettes

Ventes brutes. Montant des ventes de livres de l'éditeur, moins la taxe de vente de détail provinciale et les frais de consignation, sauf pour les livres inscrits comme vendus.

Livres rendus et provisions pour retours. Crédits sur les ventes brutes pour la marchandise rendue et les provisions pour retours.

Ventes nettes. Différences entre le montant brut des ventes, d'une part, et les crédits pour les livres rendus et les provisions pour retours, d'autre part. Le montant net des ventes permet d'établir des pourcentages sur les postes de recettes et de dépenses pour faciliter l'analyse des variations d'une année à une autre.

Coût des livres vendus. Pour les propres livres vendus, sont compris tous les frais de production directement imputables à des titres déterminés qui ont été vendus au cours de l'année; pour les livres importés, sont inclus les redevances, le bénéfice du fournisseur et les frais de courtage.

Marge bénéficiaire brute sur les ventes. Différence entre le montant net des ventes et le coût des livres vendus.

Vente de droits. Recettes totales provenant de la vente de droits.

Subventions et autre aide financière directe. Montant total de l'aide reçue par les éditeurs, dont les subventions d'exploitation, les subventions pour un titre ou un ensemble de titres, les subventions pour traductions et autres, ainsi que les subventions couvrant les intérêts d'emprunts.

Recettes diverses. Recettes, provenant des activités d'une maison d'édition (comme les intérêts sur les obligations) qui ne sont pas attribuables à la vente de livres ou de droits.

Total des autres recettes. Total des recettes au titre des ventes de droits, des subventions et des autres formes d'aide financière directe, ainsi que des recettes diverses.

Expenditure

Operating expenditures. Are the costs currently chargeable against revenue which are not directly charged to specific titles. Operating expenditures are separated into the following categories:

The editorial category. Represents the total value of editorial expenses. Salaries are included.

Design and production. Include all the expenses applicable to design and production. Salaries are included.

Marketing, sales and promotion. Include advertising costs in all media, fees to advertising agencies, free copies of books, catalogues and marketing personnel travel and entertainment expenses. Salaries are included.

Fulfillment, warehousing and shipping. Include all invoicing, inventory control, shipping and warehousing expenses incurred to sell books. Salaries are included.

General administration. Includes expenses dealing with the overall administration of the firm including management and office staff supplies not charged to departments, bad debts written off, insurance and professional fees to accountants, lawyers and consultants. Salaries are included.

Bank charges and interest. Includes interest on bank loans, accounts payable, and notes payable. It does not include interest expense on real estate mortgages.

Royalties. Are monies paid to authors as a result of the sale of books or the sale of rights.

Occupancy costs. Includes real estate taxes, heat, light, power, water, maintenance and repair, and rent or mortgage expense (including interest).

Depreciation. Includes all charges for depreciation and amortization of buildings and equipment. It also includes amortization of leasehold improvements.

Other expenditures. Are all expenses not otherwise specified which are directly chargeable to the activity of the book publishing and/or agency operation.

Dépenses

Dépenses d'exploitation. Frais débités des recettes, et non directement imputables à des titres en particulier. Les dépenses d'exploitation comprennent:

Travail éditorial. Montant total des frais liés au travail éditorial, salaires inclus.

Conception et production. Ensemble des frais imputables à la conception et à la production, salaires inclus.

Commercialisation et promotion des ventes. Comprend les frais de publicité versés à tous les organes d'information ainsi qu'aux agences de publicité, les exemplaires de livres gratuits, les frais de production de catalogues et tous les frais de déplacements et de représentation du personnel de publicité, salaires inclus.

Exploitation, entreposage et expédition. Ensemble des frais d'expédition, de facturation, d'inventaire et d'entreposage occasionnés par la vente des livres, salaires inclus.

Administration générale. Frais occasionnés par l'administration générale de l'entreprise, dont le coût des fournitures destinées aux cadres et au personnel de bureau qui ne sont pas facturés aux services concernés, les mauvaises créances défalquées, les primes d'assurances et les honoraires versés aux comptables, aux avocats et aux experts-conseils, salaires inclus.

Frais et intérêts bancaires. Comprend les intérêts sur les emprunts bancaires, et les comptes et effets à payer. Ne comprend pas les intérêts sur les emprunts hypothécaires.

Droits d'auteur. Montants versés aux auteurs pour la vente de leurs livres ou la vente de droits.

Frais d'occupation. Comprend les impôts fonciers, les frais de chauffage, d'éclairage, d'électricité, la taxe d'eau, les frais d'entretien et de réparation, ainsi que les loyers et les frais hypothécaires (y compris les intérêts).

Amortissement. Comprend tous les frais relatifs à l'amortissement des immeubles et du matériel. Comprend aussi l'amortissement des améliorations locatives.

Autres dépenses. Ensemble des frais n'entrant pas dans les catégories précitées et qui sont directement imputables à l'exploitation de l'entreprise.

Net Income from Operations

The income from operations refers to the profit or loss of the agency before taxes and extraordinary items. It is the difference between revenue and expenditure.

Financial Ratios

Financial ratios are the expression of a relationship between two amounts which have an expected significant relationship between them. The ratio is obtained by dividing one value by the other.

Current Ratio

The current ratio is the simplest measure of a firm's ability to meet short-term obligations. It is a liquidity ratio, measuring the adequacy of working capital. If the ratio is too high, the firm may have excessive investments in current assets, which could be used to alleviate any debts or be invested in more productive long-term assets. On the other hand, if it is too low, the firm may have had difficulty meeting short-term obligations. There is always need for some margin of safety by having excess current assets over current liabilities to avoid financial disaster.

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Total current assets}}{\text{Total current liabilities}} \text{ or}$$

= (cash + securities, advances, deposits + accounts receivable + inventory + amounts due from affiliated companies + other current assets) divided by (bank loans payable + other loans + accounts payable + amounts due to affiliated companies + royalties and taxes payable + other current liabilities).

Quick Ratio

The quick ratio (also known as the acid test ratio) is another liquidity ratio measuring a publisher's ability to meet sudden demands upon its most liquid assets. Inventories, amounts due from affiliated companies, and some other current assets are excluded because they are not always readily available for the payment of current debts. A result of \$1.00 or more quick assets (easily liquidated assets) to \$1.00 of current liabilities is usually considered satisfactory.

Revenu net

C'est le bénéfice ou le déficit de l'entreprise, avant les impôts et les dépenses extraordinaires. Il s'agit de la différence entre les recettes et les dépenses.

Ratios financiers

Les ratios financiers expriment une relation entre deux éléments susceptibles d'être étroitement liés. On les calcule en divisant une valeur par l'autre.

Ratio du fonds de roulement

Le ratio du fonds de roulement est l'indicateur le plus simple de l'aptitude d'une entreprise à honorer ses engagements à court terme. C'est un ratio de trésorerie qui sert à mesurer si l'actif net à court terme est adéquat. Si le ratio est trop élevé, il se peut que ce soit parce que l'entreprise a investi des montants trop élevés dans les éléments d'actif à court terme, qui pourraient autrement servir à alléger le fardeau de la dette ou être investis dans des éléments d'actif à long terme plus productifs. En revanche, si le ratio est trop bas, il se peut que ce soit parce que l'entreprise éprouve de la difficulté à faire face à ses engagements à court terme. Il importe de ménager une certaine marge de sécurité en maintenant l'actif à court terme à un niveau plus élevé que celui du passif à court terme, pour éviter la catastrophe.

$$\text{Ratio du fonds de roulement} = \frac{\text{Actif total à court terme}}{\text{Passif total à court terme}} \text{ ou}$$

= (encaisse + titres, avances, dépôts + comptes-clients + stocks + créances sur des sociétés affiliées + autres éléments d'actif à court terme) divisé par (emprunts bancaires + autres emprunts + comptes-fournisseurs + créances envers des sociétés affiliées + droits d'auteur à verser et impôts à payer + autres éléments de passif à court terme).

Indice de liquidité

L'indice de liquidité est un autre indicateur de l'aptitude d'une entreprise à respecter ses engagements immédiats en puisant dans ses éléments d'actif les plus faciles à obtenir. Les stocks, les créances sur des sociétés affiliées, et certains autres éléments d'actif à court terme sont exclus, car il n'est pas toujours facile d'en disposer pour régler des dettes à court terme. On considère généralement qu'un rapport de \$1 ou plus en disponibilités (éléments faciles à liquider) pour \$1 en passif à court terme est satisfaisant.

$$\text{Quick ratio} = \frac{\text{Cash + securities, advances, and deposits + accounts receivable}}{\text{Total current liabilities}}$$

$$\text{Indice de liquidité} = \frac{\text{Encaisse + titres, avances et dépôts + comptes-clients}}{\text{Passif total à court terme}}$$

Inventory Turnover

The inventory turnover rate indicates the adequacy of the inventory in relation to the flow of goods. Generally, a higher rate of turnover is better, up to a limit. An excessively high ratio indicates that the firm does not have enough inventory on hand to meet demand, and is therefore losing prospective sales. Stated in another fashion, a high inventory turnover ratio means a short average time between inventory investment and the resulting sale transaction.

$$\text{Inventory turnover} = \frac{\text{Cost of books sold}}{\text{Average inventory}} \text{ or } \frac{(\text{beginning inventory} + \text{purchases from others} + \text{manufacturing costs}) - (\text{ending inventory})}{\frac{(\text{beginning inventory} + \text{ending inventory})}{2}}$$

Total Asset Turnover

The total asset turnover ratio reflects how well a firm is utilizing its total assets to generate sales.

$$\text{Total asset turnover} = \frac{\text{Net book sales}}{\text{Total assets (current assets + long-term assets)}}$$

Debt Ratio

The debt ratio indicates a publisher's level of debt in relation to total assets. In other words, it shows the percentage of assets financed through borrowing, and indicates long-term solvency. An excessively high ratio means that a publisher must pay higher than average interest charges on a commercial loan or may not be able to borrow at all. A low debt ratio is preferred by investors, as it indicates the safety of the creditors' capital.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total current assets + total long-term assets}} \text{ or }$$

Rotation des stocks

Le coefficient de rotation des stocks indique le rapport entre les stocks et le flux des marchandises. En général, il est préférable que le coefficient soit élevé, jusqu'à un certain point. S'il l'est trop, c'est que l'entreprise ne garde pas suffisamment de stocks pour répondre à la demande, et manque par conséquent des occasions de vendre. En d'autres termes, un coefficient élevé signifie que le laps de temps entre le moment où l'on investit dans l'achat de stocks et celui où l'on effectue leur vente est court.

$$\text{Rotation des stocks} = \frac{\text{Coût des livres vendus}}{\text{Stocks moyens}} \text{ ou } \frac{(\text{stock d'ouverture} + \text{achats} + \text{frais de production}) - (\text{stock de fermeture})}{\frac{(\text{stock d'ouverture} + \text{stock de fermeture})}{2}}$$

Rotation de l'actif total

Le coefficient de rotation de l'actif total indique dans quelle mesure une entreprise utilise efficacement son actif total pour réaliser des ventes.

$$\text{Rotation de l'actif total} = \frac{\text{Ventes nettes}}{\text{Actif total (actif à court terme + actif à long terme)}}$$

Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement indique le niveau d'endettement d'une entreprise par rapport à son actif total. En d'autres termes, il montre le pourcentage de l'actif financé par des emprunts, et indique la solvabilité à long terme d'une entreprise. Un ratio trop élevé signifie que l'entreprise doit payer des intérêts plus élevés lorsqu'elle emprunte, ou même qu'elle n'est peut-être pas en mesure d'emprunter. Un ratio peu élevé est jugé préférable par les investisseurs, car il indique que le capital est un placement sûr.

$$\text{Ratio d'endettement} = \frac{\text{Dettes totales}}{\text{Actif total à court terme + actif total à long terme}} \text{ ou }$$

= (total current liabilities + long-term loans and bonds + government guaranteed loans + special government loans + mortgage due + amounts due to shareholders and affiliates + other long-term liabilities) divided by (total current assets + land and buildings + furniture and equipment + investments in and advances to affiliates + prepaid royalties + other long-term assets).

Interest Coverage Ratio

The interest coverage ratio tests the ability of a publisher to service the fixed interest on its debts. The higher the ratio, the better the financial status of the firm will be from the creditors' standpoint.

$$\text{Interest coverage ratio} = \frac{\text{Earnings before interest and taxes}}{\text{Interest charges}}$$

Earnings before interest and taxes is the total income after operating expenses and depreciation charges (but before interest charges, income taxes, provision for minority interest and extraordinary items). Interest charges include interest on bonds issued.

Gross Profit Margin Ratio

This ratio is an indication of the efficiency of management in turning the company's goods over at a profit.

$$\text{Gross profit margin} = \frac{\text{Net book sales - direct cost of books sold}}{\text{Net book sales}}$$

Direct cost of books sold includes the design costs, the manufacturing costs, royalties and editorial costs.

Earning Power Ratio

The earning power ratio is a complement to the asset turnover ratio and the gross profit margin ratio since the turnover ratio does not provide indication of profitability on sales and the net operating margin fails to consider the assets which have been employed to produce these sales. Interest expense is included because it is a return paid to creditors for assets they have supplied.

= (passif total à court terme + emprunts et obligations à long terme + emprunts garantis par les pouvoirs publics + emprunts spéciaux auprès des pouvoirs publics + dette hypothécaire + créances envers les actionnaires et les sociétés affiliées + autres éléments de passif à long terme) divisé par (actif total à court terme + terrains et bâtiments + mobilier et matériel + avances et placements (sociétés affiliées) + droits d'auteur payés d'avance + autres éléments d'actif à long terme).

Ratio de couverture de l'intérêt

Permet d'évaluer la capacité d'un éditeur de respecter les échéances des intérêts fixes sur ses dettes. Plus ce ratio est élevé, meilleure est la situation financière de l'entreprise du point de vue du créancier.

$$\text{Ratio de couverture de l'intérêt} = \frac{\text{Bénéfice avant intérêts et impôts}}{\text{Intérêts débiteurs}}$$

Le bénéfice avant intérêts et impôts est le revenu global après imputation des dépenses d'exploitation et des amortissements (mais avant imputation des intérêts débiteurs, de l'impôt sur le revenu et de la provision pour intérêts mineurs et postes extraordinaires). Les intérêts débiteurs comprennent l'intérêt sur les obligations mises en circulation.

Ratio de la marge bénéficiaire brute

Ce ratio est un indice de l'aptitude des gestionnaires à écouler les marchandises de la société de façon rentable.

$$\text{Marge bénéficiaire brute} = \frac{\text{Ventes nettes - coûts directs des livres vendus}}{\text{Ventes nettes}}$$

Les coûts directs des livres vendus comprennent les frais de conception, les coûts de production, les droits d'auteur et les coûts liés au travail éditorial.

Ratio de rentabilité

Le ratio de rentabilité est un complément au coefficient de rotation de l'actif et au ratio de la marge bénéficiaire brute étant donné que le coefficient de rotation ne fournit aucune indication des gains réalisés sur les ventes et que la marge d'exploitation nette ne tient pas compte de l'actif utilisé pour produire ces ventes. Les intérêts débiteurs sont compris parce qu'il s'agit des intérêts payés aux créanciers sur les actifs qu'ils ont fournis.

$$\text{Earning power and ratio} = \frac{\text{Earnings before interest, taxes and extraordinary item}}{\text{Total assets}}$$

$$\text{Ratio de rentabilité} = \frac{\text{Bénéfice avant intérêts, impôts et postes extraordinaires}}{\text{Actif total}}$$

Return on Investment (ROI)

The return on investment ratio differs from the earning power ratio in that interest expense is not added back to before-tax income. It explains how effectively the firm is being managed.

$$\text{Return on investment} = \frac{\text{Net profit (before taxes and extraordinary items but after interest expense)}}{\text{Total assets}}$$

Taux de rendement du capital investi

Ce taux diffère du ratio de rentabilité du fait que les intérêts débiteurs ne sont pas ajoutés au bénéfice avant impôts. Il détermine l'efficacité avec laquelle l'entreprise est gérée.

$$\text{Taux de rendement du capital investi} = \frac{\text{Bénéfice net (avant impôts et postes extraordinaires, mais après intérêts débiteurs)}}{\text{Actif total}}$$

Return on Owner's Equity (ROE)

The tendency is to look increasingly to this ratio as a final criterion of profitability since one of the primary reasons for operating a business is to earn a profit for the owners.

$$\text{Return on owners' equity} = \frac{\text{Net profit (before taxes and extraordinary item but after interest expenses)}}{\text{Net worth}}$$

Taux de rendement des capitaux propres

De plus en plus, on s'accorde à considérer ce ratio comme le critère final de rentabilité compte tenu du fait qu'une des principales raisons de l'exploitation d'une entreprise est la réalisation de bénéfices pour les propriétaires.

$$\text{Taux de rendement des capitaux propres} = \frac{\text{Bénéfice net (avant impôts et postes extraordinaires mais après intérêts débiteurs)}}{\text{Valeur nette}}$$

The net worth is the sum of common stock or owner's contributions, retained earnings and any surplus such as reserve for contingencies.

La valeur nette est la somme des actions ordinaires ou de l'apport des propriétaires, des bénéfices non répartis et de tout excédent comme la réserve pour éventualités.

General

Financial data. In this publication are reported in **current dollars**.

Language of the publisher. Has been determined according to the language of the books that provided the greater part of his sales. For example, a publisher is classified as English if the larger part of his net book sales comes from the sale of English books, and as French if the larger part of his net book sales comes from the sale of French books.

Généralités

Données financières. Dans cette publication sont exprimées en **dollars courants**.

Langue de l'éditeur. A été déterminée selon la langue des livres qui ont rapporté un revenu plus considérable. Par exemple, pour une maison d'édition donnée, la langue de l'éditeur sera l'anglais si la majeure partie du montant net des ventes provient de la vente de livres anglais, et le français si la majeure partie du montant net des ventes de livres provient de la vente de livres français.

Publish. Is defined as selecting a manuscript, entering into a contractual arrangement with the author or copyright holder for the production of the manuscript in book form, and offering the book for sale to the public through one or more channels of distribution. A publisher bears the risks associated with producing the title; in the case of co-publishing, this risk can be shared between two or more publishers.

Publisher. Is defined as any company located in Canada or any resident of Canada who has published or reprinted during the financial year at least one title and has six titles in print. The term excludes book distributors, agencies, wholesalers, retailers and printers unless they fulfill the condition above. A publisher may or may not engage in exclusive distribution in addition to publishing; the combination of these two activities is quite common.

Own book sales. Refers to the sale of those books that a publisher has published not those books that he has sold acting as an exclusive distributor for another firm.

Controlling interest. Is the ability or potential ability of an individual, a group of individuals or a company to determine the operating and financial policies of the reporting organization including the ability to select the majority of the reporting organization's directors.

Integration. Is the process of bringing together under a single firm the production and marketing of a multiplicity of related or unrelated commodities and services.

Integration is **horizontal** if the publisher is involved in such related activities as the publishing of periodicals and microformats, production of audio-visual products and order fulfillment services. Integration is **vertical** if the publisher is engaged in other activities ranging from initial inputs to the final marketing of books. These include, for example, printing services for others, book and periodical wholesaling, and book retailing.

Édition. C'est le fait de sélectionner un manuscrit, de conclure une entente contractuelle avec l'auteur ou le détenteur des droits d'auteur pour produire le texte sous forme de livre et de le vendre au public par l'intermédiaire d'un ou de plusieurs réseaux de distribution. L'éditeur assume les risques liés à la publication du livre: dans le cas d'une coédition, le risque peut être partagé entre deux éditeurs ou plus.

Éditeur. Aux fins de la présente enquête, on entend par éditeur toute société établie au Canada ou tout particulier résidant au Canada qui a édité ou réimprimé au moins un ouvrage pendant l'exercice financier et qui a au moins six titres au catalogue. Sont exclus les distributeurs, les agents, les grossistes, les détaillants et les imprimeurs, à moins qu'ils ne rencontrent les conditions ci-dessus. Cependant, un éditeur peut aussi, en plus d'éditer ses propres titres, agir à titre de distributeur exclusif. La combinaison de ces deux activités est assez courante.

Ventes de propres ouvrages. La vente de propres ouvrages s'applique à la vente des livres que l'éditeur a publiés lui-même, et non à la vente des livres diffusés en exclusivité par celui-ci pour le compte d'une autre entreprise.

Contrôle. Il s'agit de la capacité, ou de la capacité éventuelle, d'un particulier, d'un groupe de particuliers ou d'une société de déterminer les politiques d'exploitation et de financement de l'organisme déclarant, y compris le droit de choisir la plupart des cadres de l'organisme déclarant.

Concentration. Regroupement dans une entreprise unique des activités de production et de commercialisation d'une multiplicité de biens et services connexes ou n'ayant aucun rapport les uns avec les autres.

La concentration est **horizontale** lorsque l'éditeur est engagé dans des activités connexes telles que la publication de périodiques et de microformats, la production de matériel audio-visuel et les services d'exécution de commandes. Elle est **verticale** lorsque l'entreprise est engagée dans d'autres activités qui s'échelonnent de l'entrée initiale de produits à la commercialisation finale de livres. Ces activités peuvent comprendre, par exemple, les services d'impression pour autrui, la vente en gros de livres et de périodiques et la vente de livres au détail.

LIST OF RESPONDENTS - LISTE DES RÉPONDANTS

1981 Survey - Enquête de 1981

Academic Press Canada	Gray's Publishing Limited
Addison-Wesley Publishers Ltd.	Greedy De Pencier Books
Annick Press/Books by Kids	Griffin House Graphics Limited
Aviation Publishers Co. Ltd.	Grolier Limited - Limitée
Aviation Training System Co.	Guérin Éditeur Ltée
Bell & Howell Ltd./Charles E. Merrill Publishing	Guidance Centre, Faculty of Education, University of Toronto
Black Rose Books Ltd.	Hachette International Canada Inc.
Borealis Press	Hancock House
Breakwater Books Ltd.	Harlequin Books
Butterworth & Co. (Canada) Ltd.	Harry Cuff Publications Ltd.
Canada Law Book Limited	Hayes Publishing Ltd.
Carswell Legal Publications	Heritage House Publishing Ltd.
CCH Canadian Limited	Highway Book Shop
Centennial College Press	Holt, Rinehart & Winston of Canada Ltd.
Centre Éducatif et Culturel, Inc.	Houghton Mifflin, Canada Ltd.
Clarke, Irwin & Company Limited	Hounslow Press
Clock House Publications	Hurtig Publishers Ltd.
Colles Publishing Co. Ltd.	Hyperion Press Ltd.
Collier Macmillan Canada Inc.	International Self-Counsel Press Ltd.
CommCept Publishing Ltd.	Intermedia Press
Computofacts	IPI Publications Ltd.
Copp Clark Pitman	J.M. LeBel Enterprises Ltd.
Corpus Information Services Ltd.	James Lorimer & Co. Ltd./Publishers
Crabtree Publishing Co. Ltd.	John Wiley & Sons Canada Ltd.
D.C. Heath Canada Limited	Kids Can Press
Deneau Publishers & Co. Ltd.	La Corporation des Éditions Fides
Doubleday Canada Limited	La Courte Échelle Inc.
Dominie Press Ltd.	Lancelot Press Ltd.
Douglas and McIntyre Ltd.	Le Boréal Express Ltée
Dundurn Press Ltd.	Le Cercle du Livre de France Ltée
École Polytechnique	Le Sablier Graficor
Eden Press Inc.	Learnxs Press
Everyday Publications Inc.	Les Éditions Agence D'Arc Inc.
Édicompo/Inédit	Les Éditions Bellarmin Enr.
Éditions Aquila Ltée	Les Éditions d'Acadie Ltée
Éditions Auto-Correct-Art	Les Éditions de l'Université d'Ottawa/University of Ottawa Press
Éditions Coopératives Albert-Saint Martin	Les Éditions Élysée
Éditions Du Pélican	Les Éditions F.M.
Éditions du Renouveau Pédagogique Inc.	Les Éditions Flammarion Ltée
Éditions École Active	Les Éditions Héritage Inc.
Éditions Hurtubise HMH Ltée	Les Éditions HRW Ltée
Éditions Leméac Inc.	Les Éditions Internationales Alain Stanké Ltée
Éditions Libre Expression Ltée	Les Éditions La Liberté
Éditions Marcel Broquet Inc.	Les Éditions La Presse
Éditions Naaman	Les Éditions Un Monde Différent
Éditions Québec-Amérique	Les Éditions Paulines
Éditions du Richelieu Ltée	Les Éditions Projets Inc.
Éditions Sciences et Culture Inc.	Les Éditions Québecor
Fforbez Publications Ltd.	Les Éditions Saint-Yves Inc.
Fitzhenry & Whiteside Ltd.	Les Entreprises culturelles enr.
Fleet Publishers	Les Presses de l'Université de Montréal
G.R. Welch Co. Ltd.	Les Presses de l'Université du Québec
Gaëtan Morin et Associés Ltée	Les Presses de l'Université Laval
Gage Publishing Limited	Lester and Orpen Dennys Ltd.
General Publishing Co. Ltd.	Librairie Beauchemin Limitée
Ginn and Company	Lidec Inc.
GLC Publishers Limited	M.F. Feheley Publishers
Globe/Modern Curriculum Press	Marcel Didier (Canada) Ltée
Gordon Soules Book Publishers Ltd.	McClelland & Stewart Ltd.
Granger Frères Ltée	

LIST OF RESPONDENTS - Concluded - LISTE DES
RÉPONDANTS - fin

McClelland & Stewart-Bantam Ltd.	Queenston House Publishing Co. Ltd.
McGill-Queen's University Press	Ragweed Press Inc.
McGraw-Hill Ryerson Limited	Railfare Enterprises Ltd.
Methuen Publications	Reader's Digest Association (Canada) Ltd.
Mika Publishing Company	Richard De Boo Publishers
Mondia Distribution Inc.	Scholastic - TAB Publications Ltd.
N.C. Press Ltd.	Simon & Pierre Publishing Co. Ltd.
Nelson Canada	Sixty-Eight Publishers, Corp.
New American Library of Canada Ltd.	Sogides Ltée
NeWest Press	Sono Nis Press
Newfoundland Books Publishers Ltd.	Stone and Cox Limited
Nimbus Publishing Ltd./Petheric Press	Talon Books Ltd.
Northern Miner Press Limited	The Book Society of Canada Ltd.
Novalis, Le Droit Ltée	The Coach House Press
Oberon Press	The House of Anansi Press Ltd.
OISE Press	The Magook Foundation
Oolichan Books	The Pagurian Corporation Ltd.
Optimum Publishing International Inc.	The Women's Press
Oxford University Press	Thistledown Press
Paideia Press Ltd.	Tundra Books Inc./Les Livres Toundra Inc.
Paperjacks Ltd.	Turnstone Press
Peguis Publishers Limited	University of Alberta Press
Penguin Books Canada Limited	University of British Columbia Press
Personal Library Publishers	University of Manitoba Press
Playwrights Canada Ltd.	University of Toronto Press
Pontifical Institute of Mediaeval Studies	VLB Éditeur
Potlatch Publications Ltd.	Wilson et Lafleur
Prentice-Hall Canada Inc.	Wadsworth Publishers of Canada Ltd.
Press Porcépic Ltd.	Western Producer Prairie Books
Presses de la Cité	Whitecap Books Ltd.
Presses Sélect Ltée	Wilfrid Laurier University Press
Prise de Parole Inc.	William Collins Sons & Co. Canada Ltd.
Progress Books	Yale Book Company Limited

TABLE 1. Current Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest, and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 1. Ratio du fonds de roulement, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size Langue de l'éditeur et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais								
Small - Petite	1.52	1.83	1.77	1.69	-	-	-	-
Average - Moyenne	5.90	5.26	5.60	3.93	-	-	-	-
Median - Médiane	1.54	1.79	2.12	2.10	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.86-48.89	0.90-56.94	0.86-60.00	0.76-34.12	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 27	30	25	28	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Average - Moyenne	1.12	1.87	1.55	1.92	-	-	-	-
Average - Moyenne	1.21	1.55	2.47	2.18	-	-	-	-
Median - Médiane	1.23	1.07	1.22	1.27	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.88-1.60	0.70-3.96	0.97-9.46	0.67-6.68	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	11	13	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Average - Moyenne	1.48	1.54	1.82	1.68	1.95	1.96	1.97	1.91
Average - Moyenne	1.72	1.62	1.98	1.88	3.01	2.72	3.57	3.48
Median - Médiane	1.40	1.50	1.50	1.34	2.06	2.32	2.30	2.26
Range - Intervalle	0.96-3.08	0.92-3.44	1.00-6.15	1.02-6.63	0.72-17.46	0.78-6.82	0.70-17.71	0.92-13.07
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 12	13	15	16	22	24	24	24
French - Français								
Small - Petite	1.46	1.09	1.07	1.56	-	-	-	-
Average - Moyenne	6.46	1.07	1.21	0.82	-	-	-	-
Median - Médiane	1.37	1.07	1.30	1.20	-	-	-	-
Range - Intervalle	1.11-31.56	0.90-1.25	0.96-1.45	0.50-1.58	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 6	4	5	4	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Average - Moyenne	1.96	2.41	2.76	2.81	-	-	-	-
Average - Moyenne	2.15	2.66	3.51	4.77	-	-	-	-
Median - Médiane	1.86	2.03	1.89	1.48	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.77-4.54	1.17-7.11	1.33-9.51	1.03-15.83	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 12	12	10	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Average - Moyenne	1.25	1.33	1.64	1.61	x	x	x	x
Average - Moyenne	1.39	1.55	2.22	2.21	x	x	x	x
Median - Médiane	1.29	1.18	1.45	1.83	x	x	x	x
Range - Intervalle	0.92-2.03	0.93-3.01	1.12-5.56	1.08-5.92	x	x	x	x
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	10	10	10	x	x	x	x

TABLE 2. Canadian-controlled Publishers' Average Inventory, Accounts Receivable as a Percentage of the Average Working Capital, by Language and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 2. Maisons d'édition sous contrôle canadien: Comptes-clients et stocks moyens en pourcentage du fonds de roulement moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size of firm - Taille de l'entreprise		English - Anglais				French - Français			
		1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Small - Petite									
Average current assets - Actif à court terme moyen	\$'000	130.5	141.0	722.4	322.2	243.8	85.7	98.4	64.0
Average current liabilities - Passif à court terme moyen	\$'000	85.8	77.0	101.5	190.8	167.3	78.3	91.8	41.0
Average working capital - Fonds de roulement moyen	\$'000	44.7	64.0	620.9	131.4	76.5	7.4	6.6	23.0
Inventory as % of working capital - Stocks, en pourcentage du fonds de roulement		158.5	107.5	12.4	101.2	215.9	675.7	1,062.1	207.0
Accounts receivable as % of working capital - Comptes-clients, en pourcentage du fonds de roulement		109.2	81.9	4.3	42.8	86.7	225.7	234.8	68.7
Medium - Moyenne									
Average current assets - Actif à court terme moyen	\$'000	484.2	1,148.8	325.9	561.6	806.0	754.9	944.9	802.6
Average current liabilities - Passif à court terme moyen	\$'000	434.2	615.2	210.6	292.3	412.1	313.6	362.3	285.7
Average working capital - Fonds de roulement moyen	\$'000	50.0	533.6	115.3	269.3	393.9	441.3	602.6	516.9
Inventory as % of working capital - Stocks, en pourcentage du fonds de roulement		539.4	45.5	141.7	57.6	116.1	87.0	75.0	71.0
Accounts receivable as % of working capital - Comptes-clients, en pourcentage du fonds de roulement		264.6	25.8	78.6	60.2	51.9	46.4	38.7	42.8
Large - Grande									
Average current assets - Actif à court terme moyen	\$'000	3,986.4	5,044.8	5,483.2	5,647.0	1,972.2	2,120.1	2,406.1	2,218.5
Average current liabilities - Passif à court terme moyen	\$'000	2,726.3	3,269.4	3,016.4	3,353.2	1,579.4	1,588.9	1,469.0	1,380.5
Average working capital - Fonds de roulement moyen	\$'000	1,260.1	1,775.4	2,466.8	2,293.8	392.8	531.2	937.1	838.0
Inventory as % of working capital - Stocks, en pourcentage du fonds de roulement		151.8	140.3	108.5	139.3	235.0	200.2	112.4	128.9
Accounts receivable as % of working capital - Comptes-clients, en pourcentage du fonds de roulement		134.2	111.3	85.7	80.7	219.7	149.5	89.9	88.7

TABLE 3. Foreign-controlled Publishers' Average Inventory, Accounts Receivable as a Percentage of the Average Working Capital, by Language and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 3. Maisons d'édition sous contrôle étranger: Comptes-clients et stocks moyens en pourcentage du fonds de roulement moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size of firm - Taille de l'entreprise		English - Anglais				French - Français			
		1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Large - Grande									
Average current assets - Actif à court terme moyen	\$'000	5,086.1	5,681.2	6,477.4	7,759.1	x	x	x	x
Average current liabilities - Passif à court terme moyen	\$'000	2,635.3	2,904.2	3,282.8	4,064.0	x	x	x	x
Average working capital - Fonds de roulement moyen	\$'000	2,450.8	2,777.0	3,194.6	3,695.1	x	x	x	x
Inventory as % of working capital - Stocks, en pourcentage du fonds de roulement		80.2	85.9	76.4	75.5	x	x	x	x
Accounts receivable as % of working capital - Comptes-clients, en pourcentage du fonds de roulement		94.7	84.3	85.3	87.6	x	x	x	x

TABLE 4. Canadian-controlled Publishers: Analysis of the Quality of Inventory and Accounts Receivable, by Language and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 4. Maisons d'édition sous contrôle canadien: analyse qualitative des stocks et des comptes-clients, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size of firm Taille de l'entreprise	English - Anglais				French - Français			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Small - Petite								
(a) Inventory turnover - Rotation des stocks	0.96	1.14	1.12	0.92	0.74	1.91	3.78	1.76
(b) Average days to dispose of inventory (365 ÷ (a)) - Nombre moyen de jours nécessaires pour l'écoulement des stocks (365 jours ÷ (a))	380	320	326	397	493	191	97	207
(c) Accounts receivable turnover - Rotation des comptes-clients	1.70	1.67	2.85	1.58	1.65	7.88	8.57	12.95
(d) Average days to collect receivables (365 ÷ (c)) - Durée moyenne de règlement des comptes-clients (365 jours ÷ (c))	215	219	128	231	221	46	43	28
Medium - Moyenne								
(a) Inventory turnover - Rotation des stocks	1.42	2.58	1.74	2.91	0.88	0.86	0.81	1.02
(b) Average days to dispose of inventory (365 ÷ (a)) - Nombre moyen de jours nécessaires pour l'écoulement des stocks (365 jours ÷ (a))	257	141	210	215	415	424	450	358
(c) Accounts receivable turnover - Rotation des comptes-clients	3.71	3.21	4.41	3.21	2.47	2.39	2.25	2.04
(d) Average days to collect receivables (365 ÷ (c)) - Durée moyenne de règlement des comptes-clients (365 jours ÷ (c))	98	114	83	114	148	153	162	179
Large - Grande								
(a) Inventory turnover - Rotation des stocks	2.06	2.07	1.83	1.83	2.47	2.07	2.12	2.20
(b) Average days to dispose of inventory (365 ÷ (a)) - Nombre moyen de jours nécessaires pour l'écoulement des stocks (365 jours ÷ (a))	177	176	199	199	148	176	172	166
(c) Accounts receivable turnover - Rotation des comptes-clients	5.84	6.43	6.18	7.18	3.2	3.70	3.78	4.73
(d) Average days to collect receivables (365 ÷ (c)) - Durée moyenne de règlement des comptes-clients (365 jours ÷ (c))	63	57	59	51	114	99	97	77

TABLE 5. Foreign-controlled Publishers: Analysis of the Quality of Inventory and Accounts Receivable, by Language and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 5. Maisons d'édition sous contrôle étranger: analyse qualitative des stocks et des comptes-clients, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size of firm Taille de l'entreprise	English - Anglais				French - Français			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
Large - Grande								
(a) Inventory turnover - Rotation des stocks	1.90	2.10	2.12	2.37	x	x	x	x
(b) Average days to dispose of inventory (365 ÷ (a)) - Nombre moyen de jours nécessaires pour l'écoulement des stocks (365 jours ÷ (a))	192	174	172	154	x	x	x	x
(c) Accounts receivable turnover - Rotation des comptes-clients	3.42	3.67	3.46	3.38	x	x	x	x
(d) Average days to collect receivables (365 ÷ (c)) - Durée moyenne de règlement des comptes-clients (365 jours ÷ (c))	107	99	205	108	x	x	x	x

TABLE 6. Canadian-controlled Publishers: Average Current Assets, by Language and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 6. Maisons d'édition sous contrôle canadien: actif à court terme moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size of firm Taille de l'entreprise	English - Anglais							
	1978		1979		1980		1981	
	Thousands of dollars	As per cent of total current assets	Thousands of dollars	As per cent of total current assets	Thousands of dollars	As per cent of total current assets	Thousands of dollars	As per cent of total current assets
	Milliers de dollars	En pourcentage de l'actif à court terme total	Milliers de dollars	En pourcentage de l'actif à court terme total	Milliers de dollars	En pourcentage de l'actif à court terme total	Milliers de dollars	En pourcentage de l'actif à court terme total
Small - Petite								
Cash - Encaisse	5.2	4.0	7.1	5.0	35.4	4.9	10.8	3.4
Securities, advances and deposits - Titres, avances et dépôts	5.8	4.4	8.0	5.7	579.5	80.2	117.8	36.6
Accounts receivable - Comptes-clients	48.8	37.4	52.4	37.2	26.6	3.7	56.2	17.4
Inventories - Stocks	61.9	47.4	68.7	48.7	77.3	10.7	133.0	41.3
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	3.2	2.5	1.7	1.2	-	-	0.9	0.3
Other current assets - Autres actifs à court terme	5.6	4.3	3.1	2.2	3.6	0.5	3.5	1.0
Total current assets - Actif à court terme total	130.5	100.0	141.0	100.0	722.4	100.0	322.2	100.0
Medium - Moyenne								
Cash - Encaisse	12.7	2.6	62.7	5.5	50.2	15.4	67.0	11.9
Securities, advances and deposits - Titres, avances et dépôts	6.4	1.3	670.2	58.3	7.9	2.4	36.4	6.5
Accounts receivable - Comptes-clients	132.3	27.4	137.8	12.0	90.6	27.8	162.2	28.9
Inventories - Stocks	269.7	55.7	242.6	21.1	163.4	50.2	155.0	27.6
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	10.2	2.1	5.8	0.5	3.6	1.1	124.3	22.1
Other current assets - Autres actifs à court terme	52.9	10.9	29.7	2.6	10.2	3.1	16.7	3.0
Total current assets - Actif à court terme total	484.2	100.0	1,148.8	100.0	325.9	100.0	561.6	100.0
Large - Grande								
Cash - Encaisse	42.6	1.1	35.7	0.7	40.7	0.7	33.1	0.6
Securities, advances and deposits - Titres, avances et dépôts	28.6	0.7	178.0	3.5	298.5	5.5	175.9	3.1
Accounts receivable - Comptes-clients	1,690.8	42.4	1,975.7	39.2	2,112.9	38.5	1,847.0	32.7
Inventories - Stocks	1,912.3	48.0	2,490.7	49.4	2,676.3	48.8	3,195.5	56.6
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	68.8	1.7	84.7	1.7	99.4	1.8	311.9	5.5
Other current assets - Autres actifs à court terme	242.3	6.1	280.0	5.6	255.4	4.7	83.6	1.5
Total current assets - Actif à court terme total	3,986.4	100.0	5,044.8	100.0	5,483.2	100.0	5,647.0	100.0

TABLE 6. Canadian-controlled Publishers: Average Current Assets, by Language and Size of Firm, 1978-1981 - Concluded

TABLEAU 6. Maisons d'édition sous contrôle canadien: actif à court terme moyen, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981 - fin

Size of firm Taille de l'entreprise	French - Français							
	1978		1979		1980		1981	
	Thousands of dollars	As per cent of total current assets	Thousands of dollars	As per cent of total current assets	Thousands of dollars	As per cent of total current assets	Thousands of dollars	As per cent of total current assets
	Milliers de dollars	En pour- centage de l'actif à court terme total	Milliers de dollars	En pour- centage de l'actif à court terme total	Milliers de dollars	En pour- centage de l'actif à court terme total	Milliers de dollars	En pour- centage de l'actif à court terme total
Small - Petite								
Cash - Encaisse	1.9	0.8	2.0	2.3	3.2	3.3	1.1	1.7
Securities, advances and deposits - Titres, avances et dépôts	10.8	4.4	15.1	17.6	2.1	2.1	5.7	8.9
Accounts receivable - Comptes-clients	66.3	27.2	16.7	19.5	15.5	15.8	9.6	15.0
Inventories - Stocks	163.6	67.1	50.0	58.4	70.1	71.2	47.6	74.4
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	-	-	-	-	2.0	2.0	-	-
Other current assets - Autres actifs à court terme	1.2	0.5	1.9	2.2	5.5	5.6	-	-
Total current assets - Actif à court terme total	243.8	100.0	85.7	100.0	98.4	100.0	64.0	100.0
Medium - Moyenne								
Cash - Encaisse	67.2	8.3	35.9	4.8	20.6	2.2	41.3	5.1
Securities, advances and deposits - Titres, avances et dépôts	45.0	5.6	107.3	14.2	228.8	24.2	159.5	19.9
Accounts receivable - Comptes-clients	223.4	27.7	204.6	27.1	233.4	24.7	221.4	27.6
Inventories - Stocks	457.2	56.7	384.0	50.9	452.0	47.8	367.0	45.7
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	0.4	0.1	-	-	2.2	0.2	-	-
Other current assets - Autres actifs à court terme	12.8	1.6	23.1	3.0	7.9	0.9	13.3	1.7
Total current assets - Actif à court terme total	806.0	100.0	754.9	100.0	944.9	100.0	802.5	100.0
Large - Grande								
Cash - Encaisse	35.6	1.8	20.5	1.0	23.6	1.0	17.6	0.8
Securities, advances and deposits - Titres, avances et dépôts	55.9	1.7	38.9	1.8	189.0	7.9	223.5	10.1
Accounts receivable - Comptes-clients	863.1	43.7	794.1	37.5	842.6	35.0	743.7	33.5
Inventories - Stocks	923.1	46.8	1,063.4	50.2	1,053.5	43.8	1,080.5	48.7
Due from affiliated companies - Créances sur des sociétés affiliées	78.0	4.0	68.7	3.2	100.0	4.1	114.2	5.1
Other current assets - Autres actifs à court terme	38.5	2.0	134.5	6.3	197.4	8.2	39.0	1.8
Total current assets - Actif à court terme total	1,972.2	100.0	2,120.1	100.0	2,406.1	100.0	2,218.5	100.0

TABLE 8. Quick Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 8. Indice de liquidité, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size Langue de l'éditeur et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais								
Small - Petite	0.70	0.88	0.64	0.97	-	-	-	-
Average - Moyenne	2.26	2.15	3.86	1.56	-	-	-	-
Median - Médiane	0.65	0.84	0.79	0.63	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.10-27.11	0.16-26.33	0.24-57.68	0.17-13.84	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 27	30	25	28	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Small - Petite	0.35	1.42	0.71	0.91	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.39	0.97	1.34	1.13	-	-	-	-
Median - Médiane	0.41	0.59	0.43	0.54	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.13-0.53	0.18-3.87	0.19-8.27	0.20-5.32	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	11	13	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Small - Petite	0.65	0.67	0.81	0.61	1.06	1.00	1.03	1.06
Average - Moyenne	0.62	0.63	0.73	0.56	1.77	1.27	1.51	1.68
Median - Médiane	0.51	0.64	0.59	0.56	1.14	1.05	1.12	0.95
Range - Intervalle	0.24-1.05	0.26-1.08	0.31-1.98	0.22-1.08	0.44-15.99	0.20-6.21	0.13-5.24	0.12-8.93
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 12	13	15	16	22	24	24	24
French - Français								
Small - Petite	0.47	0.43	0.23	0.40	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.59	0.34	0.39	0.25	-	-	-	-
Median - Médiane	0.32	0.32	0.29	0.23	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.26-1.86	0.01-0.72	0.01-0.97	0.08-0.69	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 6	4	5	4	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Small - Petite	0.81	1.11	1.41	1.48	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.85	1.30	1.41	1.94	-	-	-	-
Median - Médiane	0.51	0.75	1.20	0.23	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.19-2.59	0.21-4.38	0.18-3.94	0.24-7.23	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 12	12	10	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Small - Petite	0.59	0.54	0.72	0.71	x	x	x	x
Average - Moyenne	0.65	0.63	0.83	0.98	x	x	x	x
Median - Médiane	0.57	0.52	0.76	0.73	x	x	x	x
Range - Intervalle	0.48-1.22	0.36-1.29	0.38-1.35	0.34-3.01	x	x	x	x
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	10	10	10	x	x	x	x

TABLE 9. Inventory Turnover Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 9. Coefficient de rotation des stocks, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size Langue de l'éditeur et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais								
Small - Petite	0.96	1.14	1.12	0.92	-	-	-	-
Average - Moyenne	2.20	1.90	1.59	1.34	-	-	-	-
Median - Médiane	1.07	1.03	1.00	0.96	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.12-10.02	0.24-10.93	0.32-13.54	0.13-5.19	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	27	30	25	28	-	-	-
Medium - Moyenne								
Average - Moyenne	1.42	2.58	1.74	2.91	-	-	-	-
Median - Médiane	1.56	1.34	1.34	3.43	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.71-5.21	1.01-5.51	0.48-6.31	0.96-13.55	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	8	11	13	11	-	-	-
Large - Grande								
Average - Moyenne	2.06	2.07	1.83	1.83	1.90	2.10	2.12	2.37
Median - Médiane	2.01	2.05	1.93	1.81	2.31	2.30	2.29	2.22
Range - Intervalle	0.37-5.00	0.53-4.50	0.64-4.20	0.63-4.76	1.07-6.31	1.20-7.71	0.96-10.86	0.72-9.64
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	12	13	15	16	22	23	24
French - Français								
Small - Petite	0.74	1.91	3.78	1.76	-	-	-	-
Average - Moyenne	1.89	2.05	3.01	2.80	-	-	-	-
Median - Médiane	1.28	2.26	2.83	1.32	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.26-6.02	0.25-3.45	0.20-9.21	0.30-8.25	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	6	4	5	4	-	-	-
Medium - Moyenne								
Average - Moyenne	0.88	0.86	0.81	1.02	-	-	-	-
Median - Médiane	1.20	2.10	1.86	2.04	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.45-2.11	0.30-12.33	0.41-6.10	0.61-8.34	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre	12	12	10	11	-	-	-
Large - Grande								
Average - Moyenne	2.47	2.07	2.12	2.20	x	x	x	x
Median - Médiane	3.74	2.73	2.49	2.43	x	x	x	x
Range - Intervalle	2.11	1.56	2.03	1.97	x	x	x	x
Publishers - Éditeurs	0.86-12.44	0.42-7.09	0.49-6.50	0.56-5.30	x	x	x	x
No. - nbre	8	10	10	10	x	x	x	x

TABLE 10. Total Asset Turnover Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 10. Coefficient de rotation de l'actif total, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size Langue de l'éditeur et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais								
Small - Petite	0.49	0.54	0.88	0.84	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.89	0.97	0.92	0.96	-	-	-	-
Median - Médiane	0.79	0.91	0.86	0.88	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.86-2.49	0.10-2.15	0.01-1.78	0.01-2.50	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 27	30	25	28	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Small - Petite	1.10	0.32	1.20	0.80	-	-	-	-
Average - Moyenne	1.37	0.90	1.37	1.29	-	-	-	-
Median - Médiane	1.08	0.96	1.28	1.42	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.71-3.03	0.02-1.49	0.58-2.89	0.19-2.89	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	11	13	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Small - Petite	2.02	2.11	2.00	1.92	1.26	1.28	1.20	1.20
Average - Moyenne	1.60	1.60	1.56	1.50	1.47	1.48	1.48	1.54
Median - Médiane	1.35	1.27	1.35	1.19	1.43	1.41	1.41	1.52
Range - Intervalle	0.41-5.95	0.40-5.82	0.37-4.64	0.43-4.28	0.89-2.59	0.71-2.39	0.09-3.136	0.10-3.38
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 13	13	15	16	22	23	24	24
French - Français								
Small - Petite	0.45	1.47	1.21	1.62	-	-	-	-
Average - Moyenne	1.50	1.63	1.63	1.85	-	-	-	-
Median - Médiane	1.19	1.61	1.62	1.79	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.14-3.84	0.53-2.77	0.36-2.78	0.43-3.39	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 6	4	5	4	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Small - Petite	0.60	0.56	0.51	0.49	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.93	1.12	0.80	0.79	-	-	-	-
Median - Médiane	0.77	0.78	0.81	0.78	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.12-2.03	0.15-3.87	0.20-1.88	0.23-1.69	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 12	12	10	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Small - Petite	1.22	1.20	1.24	1.43	x	x	x	x
Average - Moyenne	1.38	1.31	1.22	1.33	x	x	x	x
Median - Médiane	1.28	1.29	1.35	1.41	x	x	x	x
Range - Intervalle	0.43-3.21	0.40-3.30	0.41-2.45	0.55-2.63	x	x	x	x
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	10	10	10	x	x	x	x

TABLE 11. Debt Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 11. Ratio d'endettement, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Language of publisher and size Langue de l'éditeur et taille	Canadian-controlled Sous contrôle canadien				Foreign-controlled Sous contrôle étranger			
	1978	1979	1980	1981	1978	1979	1980	1981
English - Anglais								
Small - Petite	0.69	0.62	0.59	0.64	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.67	0.64	0.60	0.56	-	-	-	-
Median - Médiane	0.76	0.63	0.61	0.62	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.01-1.52	0.02-1.44	0.01-1.45	0.01-1.11	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 27	30	25	28	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Average - Moyenne	0.95	0.67	0.82	0.62	-	-	-	-
Median - Médiane	0.95	0.92	0.87	0.78	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.78-1.13	0.26-1.59	0.11-1.34	0.15-1.14	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	11	13	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Average - Moyenne	0.80	0.79	0.85	0.66	0.48	0.48	0.49	0.52
Median - Médiane	0.75	0.76	0.78	0.74	0.53	0.49	0.53	0.51
Range - Intervalle	0.33-1.00	0.29-1.03	0.16-1.00	0.15-0.99	0.19-1.25	0.17-1.16	0.09-1.366	0.08-1.25
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 13	13	15	16	23	24	24	24
French - Français								
Small - Petite	0.70	0.85	0.79	0.60	-	-	-	-
Average - Moyenne	0.79	0.88	0.73	0.57	-	-	-	-
Median - Médiane	0.75	0.83	0.74	0.74	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.46-1.35	0.78-1.08	0.33-0.96	0.01-0.80	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 6	4	5	4	-	-	-	-
Medium - Moyenne								
Average - Moyenne	0.67	0.52	0.47	0.46	-	-	-	-
Median - Médiane	0.72	0.57	0.52	0.57	-	-	-	-
Range - Intervalle	0.15-1.17	0.11-1.10	0.10-0.96	0.06-0.95	-	-	-	-
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 12	12	10	11	-	-	-	-
Large - Grande								
Average - Moyenne	0.71	0.74	0.71	0.71	x	x	x	x
Median - Médiane	0.70	0.73	0.72	0.70	x	x	x	x
Range - Intervalle	0.67	0.77	0.80	0.74	x	x	x	x
Publishers - Éditeurs	No. - nbre 8	10	10	10	x	x	x	x

TABLE 12. Canadian-controlled Publishers: Average Liabilities and Equity, by Language and Size of Firm, 1978-1981

TABLEAU 12. Maisons d'édition sous contrôle canadien: passif et avoir moyens, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Size of firm Taille de l'entreprise	English - Anglais							
	1978		1979		1980		1981	
	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity
	Milliers de dollars	En pourcentage du total du passif et de l'avoir	Milliers de dollars	En pourcentage du total du passif et de l'avoir	Milliers de dollars	En pourcentage du total du passif et de l'avoir	Milliers de dollars	En pourcentage du total du passif et de l'avoir
Small - Petite								
Current liabilities - Passif à court terme	84.8	42.4	77.0	36.9	101.5	8.9	190.8	9.2
Long-term liabilities - Passif à long terme	54.7	27.0	52.8	25.3	567.7	50.0	1,135.4	54.8
Shareholders/Owners equity - Avoir des actionnaires et des propriétaires	33.6	16.6	34.7	16.7	22.7	2.0	38.4	1.6
Retained earnings - Bénéfices non répartis	28.4	14.0	44.0	21.1	444.9	39.1	707.7	34.1
Total liabilities and equity - Total du passif et de l'avoir	202.5	100.0	208.5	100.0	1,136.8	100.0	2,072.3	100.0
Medium - Moyenne								
Current liabilities - Passif à court terme	434.2	86.1	615.2	38.7	210.6	54.8	292.3	39.6
Long-term liabilities - Passif à long terme	45.0	8.9	445.8	28.0	104.8	27.3	161.6	21.9
Shareholders/Owners equity - Avoir des actionnaires et des propriétaires	3.0	0.6	72.7	4.6	23.7	6.2	39.1	5.3
Retained earnings - Bénéfices non répartis	21.9	4.4	456.8	28.7	45.0	11.7	244.9	33.2
Total liabilities and equity - Total du passif et de l'avoir	504.1	100.0	1,590.5	100.0	384.1	100.0	737.9	100.0
Large - Grande								
Current liabilities - Passif à court terme	2,726.3	55.1	3,269.4	53.5	3,016.4	45.4	3,353.2	47.6
Long-term liabilities - Passif à long terme	1,240.0	25.1	1,519.9	25.0	2,626.4	39.5	1,321.7	18.7
Shareholders/Owners equity - Avoir des actionnaires et des propriétaires	497.7	10.0	717.0	11.8	294.9	4.5	177.8	2.5
Retained earnings - Bénéfices non répartis	484.3	9.8	595.1	9.7	705.4	10.6	2,197.4	31.2
Total liabilities and equity - Total du passif et de l'avoir	4,948.3	100.0	6,111.4	100.0	6,643.1	100.0	7,050.1	100.0

TABLE 12. Canadian-controlled Publishers: Average Liabilities and Equity, by Language and Size of Firm, 1978-1981 - Concluded

TABLEAU 12. Maisons d'édition sous contrôle canadien: passif et avoir moyens, selon la langue et la taille de l'entreprise, 1978-1981 - fin

Size of firm Taille de l'entreprise	French - Français							
	1978		1979		1980		1981	
	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity	Thousands of dollars	As per cent of total liabilities and equity
	Milliers de dollars	En pour- centage du total du passif et de l'avoir	Milliers de dollars	En pour- centage du total du passif et de l'avoir	Milliers de dollars	En pour- centage du total du passif et de l'avoir	Milliers de dollars	En pour- centage du total du passif et de l'avoir
Small - Petite								
Current liabilities - Passif à court terme	167.3	64.5	78.3	79.7	91.8	74.0	41.0	50.3
Long-term liabilities - Passif à long terme	14.0	5.4	5.4	5.5	6.6	5.3	7.7	9.4
Shareholders/Owners equity - Avoir des actionnaires et des propriétaires	68.9	26.6	0.7	0.7	1.7	1.4	16.0	19.6
Retained earnings - Bénéfices non répartis	9.0	3.5	13.8	14.1	23.9	19.3	16.9	20.7
Total liabilities and equity - Total du passif et de l'avoir	259.2	100.0	98.2	100.0	124.0	100.0	81.6	100.0
Medium - Moyenne								
Current liabilities - Passif à court terme	412.1	42.2	313.6	34.5	342.3	31.0	285.7	29.3
Long-term liabilities - Passif à long terme	242.7	24.9	157.3	17.3	174.6	15.8	165.9	17.0
Shareholders/Owners equity - Avoir des actionnaires et des propriétaires	52.4	5.4	113.4	12.5	155.5	14.1	138.9	14.3
Retained earnings - Bénéfices non répartis	268.7	27.5	324.4	35.7	432.1	39.1	383.0	39.4
Total liabilities and equity - Total du passif et de l'avoir	975.9	100.0	908.7	100.0	1,104.5	100.0	973.5	100.0
Large - Grande								
Current liabilities - Passif à court terme	1,579.4	62.4	1,588.9	61.2	1,469.0	52.3	1,380.5	51.3
Long-term liabilities - Passif à long terme	218.7	8.6	334.1	12.9	559.2	19.9	535.8	19.9
Shareholders/Owners equity - Avoir des actionnaires et des propriétaires	239.4	9.5	179.1	6.9	291.6	10.4	552.8	20.5
Retained earnings - Bénéfices non répartis	494.4	19.5	495.7	19.0	489.2	17.4	221.9	8.3
Total liabilities and equity - Total du passif et de l'avoir	2,531.9	100.0	2,597.8	100.0	2,809.0	100.0	2,691.0	100.0

TABLE 14. Interest Coverage Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

Language of publisher and size		Canadian-controlled - Sous contrôle canadien				
		1978	1979	1980	1981	
No.						
English						
1	Small	2.07	9.60	2.13	2.90	
2	Average	21.79	12.34	19.66	28.75	
3	Median	2.77	3.65	3.15	2.26	
4	Range	(30.00)-243.33	(227.10)-375.43	(74.77)-73.70	(162.78)-794.89	
5	Publishers	number	27	30	25	28
6	Medium	0.26	25.25	6.89	10.71	
7	Average	1.27	(38.57)	17.04	17.64	
8	Median	1.16	(0.74)	6.98	2.46	
9	Range	(6.96)-8.72	(267.28)-8.41	1.16-121.44	(7.71)-152.93	
10	Publishers	number	8	11	13	11
11	Large	26.04	25.86	20.04	12.11	
12	Average	10.48	2.25	3.91	3.47	
13	Median	2.59	2.16	1.91	2.08	
14	Range	0.54-115.83	0.27-13.19	0.11-24.59	(1.00)-17.82	
15	Publishers	number	13	13	15	16
French						
16	Small	16.09	8.39	1.91	13.51	
17	Average	11.94	4.98	2.73	4.91	
18	Median	6.94	4.73	5.51	9.81	
19	Range	(1.01)-65.72	4.19-11.00	0.84-2.73	(25.58)-32.32	
20	Publishers	number	6	4	5	4
21	Medium	5.35	32.86	19.96	28.73	
22	Average	90.80	199.12	31.73	195.85	
23	Median	1.91	1.84	14.47	9.25	
24	Range	(5.91)-1009.67	(71.27)-1934.78	(278.12)-95.18	(3.37)-1188.91	
25	Publishers	number	12	12	10	11
26	Large	4.55	2.38	3.65	2.44	
27	Average	20.98	10.28	14.55	22.12	
28	Median	9.08	2.92	4.22	2.15	
29	Range	(9.57)-131.01	(1.65)-39.73	0.05-79.37	(5.06)-105.13	
30	Publishers	number	8	10	10	10

TABLEAU 14. Ratio de couverture de l'intérêt, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Foreign-controlled - Sous contrôle étranger				Langue de l'éditeur et taille	NO
1978	1979	1980	1981		
Anglais					
-	-	-	-	Petite	1
-	-	-	-	Moyenne	2
-	-	-	-	Médiane	3
-	-	-	-	Intervalle	4
-	-	-	-	nombre Éditeurs	5
-	-	-	-	Moyenne	6
-	-	-	-	Moyenne	7
-	-	-	-	Médiane	8
-	-	-	-	Intervalle	9
-	-	-	-	nombre Éditeurs	10
49.00	24.36	17.56	15.12	Grande	11
227.56	115.30	34.02	28.00	Moyenne	12
43.33	29.64	37.12	31.47	Médiane	13
(8.38)-4428.77	(2.70)-2255.96	(43.05)-25028.76	(35.04)-18087.48	Intervalle	14
23	24	24	24	nombre Éditeurs	15
Français					
-	-	-	-	Petite	16
-	-	-	-	Moyenne	17
-	-	-	-	Médiane	18
-	-	-	-	Intervalle	19
-	-	-	-	nombre Éditeurs	20
-	-	-	-	Moyenne	21
-	-	-	-	Moyenne	22
-	-	-	-	Médiane	23
-	-	-	-	Intervalle	24
-	-	-	-	nombre Éditeurs	25
x	x	x	x	Grande	26
x	x	x	x	Moyenne	27
x	x	x	x	Médiane	28
x	x	x	x	Intervalle	29
x	x	x	x	nombre Éditeurs	30

TABLE 15. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

Language of publisher and size		Canadian-controlled - Sous contrôle canadien			
		1978	1979	1980	1981
No.					
English					
1	Small	0.26	0.20	0.10	0.15
2	Average	0.11	0.07	(0.03)	0.01
3	Median	0.29	0.23	0.24	0.15
4	Range	(2.46)-0.70	(2.27)-0.73	(1.79)-0.53	(2.09)-0.58
5	Publishers	number 27	30	25	28
6	Medium	0.25	0.26	0.34	0.36
7	Average	0.28	0.27	0.35	0.37
8	Median	0.28	0.31	0.33	0.45
9	Range	(0.08)-0.53	0.02-0.48	0.05-0.70	(0.01)-0.72
10	Publishers	number 8	11	13	11
11	Large	0.60	0.61	0.59	0.57
12	Average	0.41	0.39	0.39	0.38
13	Median	0.34	0.38	0.36	0.38
14	Range	0.16-0.77	0.19-0.75	0.10-0.75	0.13-0.75
15	Publishers	number 13	13	15	16
French					
16	Small	0.31	0.33	0.18	0.28
17	Average	0.31	0.34	0.21	0.30
18	Median	0.41	0.31	0.25	0.27
19	Range	(0.15)-0.49	0.22-0.50	(0.06)-0.35	0.14-0.51
20	Publishers	number 6	4	5	4
21	Medium	0.31	0.32	0.35	0.25
22	Average	0.31	0.30	0.29	0.23
23	Median	0.30	0.35	0.34	0.23
24	Range	0.09-0.51	0.06-0.51	(0.13)-0.47	(0.01)-0.51
25	Publishers	number 12	12	10	11
26	Large	0.37	0.35	0.35	0.29
27	Average	0.35	0.34	0.33	0.34
28	Median	0.32	0.33	0.31	0.39
29	Range	0.24-0.53	0.24-0.44	0.23-0.45	0.15-0.49
30	Publishers	number 8	10	10	10

TABLEAU 15. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Foreign-controlled - Sous contrôle étranger				Langue de l'éditeur et taille	No
1978	1979	1980	1981		
				Anglais	
-	-	-	-	Petite	
-	-	-	-	Moyenne	2
-	-	-	-	Médiane	3
-	-	-	-	Intervalle	4
-	-	-	-	nombre Éditeurs	5
-	-	-	-	Moyenne	6
-	-	-	-	Moyenne	7
-	-	-	-	Médiane	8
-	-	-	-	Intervalle	9
-	-	-	-	nombre Éditeurs	10
0,49	0,48	0,48	0,47	Grande	11
0,45	0,45	0,44	0,45	Moyenne	12
0,45	0,44	0,44	0,44	Médiane	13
0,29-0,65	0,30-0,63	0,25-0,65	0,28-0,63	Intervalle	14
23	24	24	24	nombre Éditeurs	15
				Français	
-	-	-	-	Petite	16
-	-	-	-	Moyenne	17
-	-	-	-	Médiane	18
-	-	-	-	Intervalle	19
-	-	-	-	nombre Éditeurs	20
-	-	-	-	Moyenne	21
-	-	-	-	Moyenne	22
-	-	-	-	Médiane	23
-	-	-	-	Intervalle	24
-	-	-	-	nombre Éditeurs	25
x	x	x	x	Grande	26
x	x	x	x	Moyenne	27
x	x	x	x	Médiane	28
x	x	x	x	Intervalle	29
x	x	x	x	nombre Éditeurs	30

TABLE 16. Gross Profit Margin on Book Publishing Activity and Sale of Rights Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

Language of publisher and size		Canadian-controlled - Sous contrôle canadien			
		1978	1979	1980	1981
No.					
English					
1	Small	0.26	0.21	0.11	0.16
2	Average	0.12	0.07	0.01	0.01
3	Median	0.29	0.22	0.25	0.15
4	Range	(2.46)-0.70	(2.27)-0.73	(1.79)-0.53	(2.09)-0.58
5	Publishers number	27	30	25	28
6	Medium	0.26	0.26	0.33	0.35
7	Average	0.29	0.27	0.35	0.36
8	Median	0.28	0.32	0.33	0.45
9	Range	(0.08)-0.53	0.01-0.48	0.07-0.70	(0.03)-0.72
10	Publishers number	8	11	13	11
11	Large	0.60	0.61	0.59	0.57
12	Average	0.41	0.39	0.39	0.38
13	Median	0.34	0.38	0.36	0.39
14	Range	0.17-0.77	0.19-0.75	0.11-0.75	0.13-0.75
15	Publishers number	13	13	15	16
French					
16	Small	0.31	0.33	0.18	0.28
17	Average	0.30	0.33	0.21	0.30
18	Median	0.41	0.31	0.25	0.27
19	Range	(0.15)-0.49	0.22-0.50	(0.05)-0.35	0.14-0.51
20	Publishers number	6	4	5	4
21	Medium	0.30	0.31	0.35	0.25
22	Average	0.31	0.30	0.29	0.23
23	Median	0.30	0.32	0.34	0.23
24	Range	0.09-0.51	0.06-0.51	(0.13)-0.47	(0.01)-0.51
25	Publishers number	12	12	10	11
26	Large	0.37	0.35	0.35	0.29
27	Average	0.35	0.34	0.32	0.34
28	Median	0.32	0.32	0.32	0.39
29	Range	0.24-0.53	0.25-0.44	0.23-0.45	0.15-0.49
30	Publishers number	8	10	10	10

TABLEAU 16. Ratio de la marge bénéficiaire brute sur l'édition et la vente de droits, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Foreign-controlled - Sous contrôle étranger				Langue de l'éditeur et taille	N°
1978	1979	1980	1981		
				Anglais	
-	-	-	-	Petite	1
-	-	-	-	Moyenne	2
-	-	-	-	Médiane	3
-	-	-	-	Intervalle	4
-	-	-	-	nombre Éditeurs	5
-	-	-	-	Moyenne	6
-	-	-	-	Moyenne	7
-	-	-	-	Médiane	8
-	-	-	-	Intervalle	9
-	-	-	-	nombre Éditeurs	10
0.49	0.47	0.48	0.47	Grande	11
0.45	0.44	0.44	0.45	Moyenne	12
0.45	0.44	0.44	0.45	Médiane	13
0.29-0.65	0.30-0.63	0.28-0.65	0.28-0.62	Intervalle	14
23	24	24	24	nombre Éditeurs	15
				Français	
-	-	-	-	Petite	16
-	-	-	-	Moyenne	17
-	-	-	-	Médiane	18
-	-	-	-	Intervalle	19
-	-	-	-	nombre Éditeurs	20
-	-	-	-	Moyenne	21
-	-	-	-	Moyenne	22
-	-	-	-	Médiane	23
-	-	-	-	Intervalle	24
-	-	-	-	nombre Éditeurs	25
x	x	x	x	Grande	26
x	x	x	x	Moyenne	27
x	x	x	x	Médiane	28
x	x	x	x	Intervalle	29
x	x	x	x	nombre Éditeurs	30

TABLE 17. Earning Power Ratio, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

Language of publisher and size		Canadian-controlled - Sous contrôle canadien			
		1978	1979	1980	1981
No.					
English					
1	Small	0.01	0.08	0.17	0.16
2	Average	0.03	0.10	0.08	0.06
3	Median	0.03	0.07	0.09	0.06
4	Range	(0.39)-0.46	(0.35)-1.46	(0.32)-0.95	(0.37)-0.46
5	Publishers number	27	30	25	28
6	Medium	(0.05)	0.10	0.15	0.12
7	Average	(0.01)	(0.04)	0.18	0.11
8	Median	0.02	0.03	0.12	0.11
9	Range	(0.22)-0.16	(0.36)-0.26	0.01-0.53	(0.12)-0.26
10	Publishers number	8	11	13	11
11	Large	0.48	0.52	0.42	0.32
12	Average	0.27	0.26	0.22	0.17
13	Median	0.09	0.10	0.11	0.09
14	Range	0.01-2.25	(0.01)-2.03	(0.01)-1.40	(0.07)-1.05
15	Publishers number	13	13	15	16
French					
16	Small	0.17	0.16	0.07	0.06
17	Average	0.28	0.17	0.09	0.06
18	Median	0.18	0.18	0.06	0.06
19	Range	(0.01)-0.77	0.09-0.22	0.01-0.20	(0.07)-0.17
20	Publishers number	6	4	5	4
21	Medium	0.07	0.21	0.23	0.21
22	Average	0.04	0.17	0.17	0.19
23	Median	0.05	0.07	0.12	0.10
24	Range	(0.11)-0.15	(0.03)-1.25	(0.45)-1.26	(0.09)-1.37
25	Publishers number	12	12	10	11
26	Large	0.09	0.07	0.10	0.09
27	Average	0.11	0.09	0.10	0.09
28	Median	0.10	0.08	0.08	0.08
29	Range	(0.04)-0.23	(0.03)-0.34	0.01-0.29	(0.11)-0.21
30	Publishers number	8	10	10	10

TABLEAU 17. Ratio de rentabilité, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Foreign-controlled - Sous contrôle étranger				Langue de l'éditeur et taille	No
1978	1979	1980	1981		
				Anglais	
-	-	-	-	Petite	
-	-	-	-	Moyenne	2
-	-	-	-	Médiane	3
-	-	-	-	Intervalle	4
-	-	-	-	nombre Éditeurs	5
-	-	-	-	Moyenne	6
-	-	-	-	Moyenne	7
-	-	-	-	Médiane	8
-	-	-	-	Intervalle	9
-	-	-	-	nombre Éditeurs	10
0.15	0.14	0.16	0.16	Grande	11
0.16	0.18	0.17	0.19	Moyenne	12
0.12	0.16	0.15	0.15	Médiane	13
(0.15)-0.71	(0.04)-0.66	(0.29)-0.55	(0.08)-0.65	Intervalle	14
23	24	24	24	nombre Éditeurs	15
				Français	
-	-	-	-	Petite	16
-	-	-	-	Moyenne	17
-	-	-	-	Médiane	18
-	-	-	-	Intervalle	19
-	-	-	-	nombre Éditeurs	20
-	-	-	-	Moyenne	21
-	-	-	-	Moyenne	22
-	-	-	-	Médiane	23
-	-	-	-	Intervalle	24
-	-	-	-	nombre Éditeurs	25
x	x	x	x	Grande	26
x	x	x	x	Moyenne	27
x	x	x	x	Médiane	28
x	x	x	x	Intervalle	29
x	x	x	x	nombre Éditeurs	30

TABLE 18. Return on Investment, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

Language of publisher and size		Canadian-controlled - Sous contrôle canadien			
		1978	1979	1980	1981
No.					
English					
1	Small	0.01	0.07	0.17	0.16
2	Average	0.02	0.08	0.07	0.05
3	Median	0.02	0.06	0.06	0.03
4	Range	(0.39)-0.46	(0.35)-1.45	(0.32)-0.88	(0.39)-0.46
5	Publishers	number	27	30	25
6	Medium	(0.06)	0.09	0.13	0.11
7	Average	(0.03)	(0.05)	0.16	0.09
8	Median	(0.01)	0.03	0.12	0.10
9	Range	(0.22)-0.14	(0.38)-0.23	0.01-0.48	(0.14)-0.24
10	Publishers	number	8	11	13
11	Large	0.46	0.50	0.40	0.30
12	Average	0.25	0.24	0.19	0.13
13	Median	0.06	0.07	0.05	0.06
14	Range	(0.02)-2.23	(0.05)-2.03	(0.04)-1.40	(0.14)-1.05
15	Publishers	number	13	13	15
French					
16	Small	0.16	0.14	0.04	0.06
17	Average	0.27	0.15	0.08	0.05
18	Median	0.17	0.15	0.06	0.06
19	Range	(0.01)-0.75	0.07-0.22	(0.01)-0.18	(0.07)-0.17
20	Publishers	number	6	4	5
21	Medium	0.06	0.21	0.23	0.21
22	Average	0.03	0.16	0.17	0.18
23	Median	0.03	0.07	0.12	0.08
24	Range	(0.13)-0.15	(0.03)-1.25	(0.45)-1.26	(0.11)-1.37
25	Publishers	number	12	12	10
26	Large	0.07	0.04	0.07	0.05
27	Average	0.09	0.06	0.07	0.05
28	Median	0.09	0.04	0.04	0.02
29	Range	(0.05)-0.21	(0.11)-0.33	(0.09)-0.28	(0.13)-0.21
30	Publishers	number	8	10	10

TABLEAU 18. Taux de rendement du capital investi, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Foreign-controlled - Sous contrôle étranger				Langue de l'éditeur et taille	NO
1978	1979	1980	1981		
				Anglais	
-	-	-	-	Petite	
-	-	-	-	Moyenne	2
-	-	-	-	Médiane	3
-	-	-	-	Intervalle	4
-	-	-	-	nombre Éditeurs	5
-	-	-	-	Moyenne	6
-	-	-	-	Moyenne	7
-	-	-	-	Médiane	8
-	-	-	-	Intervalle	9
-	-	-	-	nombre Éditeurs	10
0.15	0.14	0.15	0.15	Grande	11
0.15	0.17	0.16	0.18	Moyenne	12
0.12	0.16	0.15	0.13	Médiane	13
(0.16)-0.69	(0.09)-0.66	(0.29)-0.54	(0.08)-0.65	Intervalle	14
23	24	24	24	nombre Éditeurs	15
				Français	
-	-	-	-	Petite	16
-	-	-	-	Moyenne	17
-	-	-	-	Médiane	18
-	-	-	-	Intervalle	19
-	-	-	-	nombre Éditeurs	20
-	-	-	-	Moyenne	21
-	-	-	-	Moyenne	22
-	-	-	-	Médiane	23
-	-	-	-	Intervalle	24
-	-	-	-	nombre Éditeurs	25
x	x	x	x	Grande	26
x	x	x	x	Moyenne	27
x	x	x	x	Médiane	28
x	x	x	x	Intervalle	29
x	x	x	x	nombre Éditeurs	30

TABLE 19. Return on Owners Equity, by Language of Publisher, Origin of Controlling Interest and Size of Firm, 1978-1981

Language of publisher and size		Canadian-controlled - Sous contrôle canadien			
		1978	1979	1980	1981
No.					
English					
1	Small	0.02	0.19	0.41	0.45
2	Average	(0.13)	0.42	0.03	0.36
3	Median	0.10	0.19	0.14	0.17
4	Range	(5.69)-1.02	(0.86)-3.15	(4.41)-2.66	(3.88)-6.78
5	Publishers number	27	30	25	28
6	Medium	(1.27)	0.28	0.71	0.29
7	Average	(3.34)	0.61	1.83	0.59
8	Median	(0.06)	0.67	0.67	0.51
9	Range	(31.51)-3.55	(5.20)-5.28	(1.41)-12.24	(0.23)-2.23
10	Publishers number	8	11	13	11
11	Large	2.32	2.33	2.62	0.88
12	Average	0.18	0.42	0.50	(0.17)
13	Median	0.18	0.38	0.39	0.31
14	Range	(0.94)-0.99	(0.06)-1.74	(0.44)-3.11	(9.54)-1.42
15	Publishers number	13	13	15	16
French					
16	Small	0.74	0.68	0.12	0.15
17	Average	0.64	0.71	0.16	0.18
18	Median	0.69	0.71	0.07	0.14
19	Range	(0.41)-1.61	0.33-1.09	(0.12)-0.62	(0.37)-0.81
20	Publishers number	6	4	5	4
21	Medium	0.18	0.43	0.44	0.39
22	Average	0.92	0.32	0.83	0.63
23	Median	0.21	0.05	0.25	0.36
24	Range	(0.21)-7.50	(0.81)-3.63	(1.57)-4.74	(0.16)-3.36
25	Publishers number	12	12	10	11
26	Large	0.24	0.16	0.26	0.19
27	Average	0.10	0.46	0.36	0.09
28	Median	0.29	0.28	0.34	0.06
29	Range	(1.67)-0.80	(0.21)-2.12	0.01-0.67	(0.49)-0.64
30	Publishers number	8	10	10	10

TABLEAU 19. Taux de rendement des capitaux propres, selon la langue de l'éditeur, l'origine du contrôle et la taille de l'entreprise, 1978-1981

Foreign-controlled - Sous contrôle étranger				Langue de l'éditeur et taille	NO
1978	1979	1980	1981		
				Anglais	
-	-	-	-	Petite	
-	-	-	-	Moyenne	2
-	-	-	-	Médiane	3
-	-	-	-	Intervalle	4
-	-	-	-	nombre Éditeurs	5
-	-	-	-	Moyenne	6
-	-	-	-	Moyenne	7
-	-	-	-	Médiane	8
-	-	-	-	Intervalle	9
-	-	-	-	nombre Éditeurs	10
0.28	0.26	0.28	0.31	Grande	11
(0.08)	0.31	0.34	0.26	Moyenne	12
0.32	0.27	0.30	0.33	Médiane	13
(13.45)-4.96	(0.26)-0.84	(0.29)-0.94	(1.54)-1.38	Intervalle	14
23	24	24	24	nombre Éditeurs	15
				Français	
-	-	-	-	Petite	16
-	-	-	-	Moyenne	17
-	-	-	-	Médiane	18
-	-	-	-	Intervalle	19
-	-	-	-	nombre Éditeurs	20
-	-	-	-	Moyenne	21
-	-	-	-	Moyenne	22
-	-	-	-	Médiane	23
-	-	-	-	Intervalle	24
-	-	-	-	nombre Éditeurs	25
x	x	x	x	Grande	26
x	x	x	x	Moyenne	27
x	x	x	x	Médiane	28
x	x	x	x	Intervalle	29
x	x	x	x	nombre Éditeurs	30

Canada

